

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Řízení peněžních toků při sezónních výkyvech prodeje produktů
na ochranu a výživu rostlin

Cash flow management at sale season fluctuations of products for
Protection and nutrition of plants

Student:

Bc. Kateřina Černá

Vedoucí závěrečné písemné práce:

prof. Ing. Miroslav Hučka, CSc.

Ostrava 2016

VŠB – Technická univerzita Ostrava

Ekonomická fakulta

Katedra podnikohospodářská

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Kateřina Černá Hálková**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208T020 Ekonomika podniku
Téma: **Řízení peněžních toků při sezónních výkyvech prodeje produktů na ochranu a výživu rostlin**
Cash Flow Management at Sale Season Fluctuations of Products for Protection and Nutrition of Plants

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska a metodický postup řešení
 3. Charakteristika podniku AgroBio Opava, s.r.o.
 4. Aplikace výpočtů peněžních toků pro různé datové případy sezónních výkyvů
 5. Varianty řešení, návrhy a doporučení pro vedení podniku
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- ARLT, Josef a Markéta ARLTOVÁ. *Ekonomické časové řady*. Praha: Professional Publishing, 2009. 290 s. ISBN 978-80-86946-85-6.
- FIGHT, A. *Cash Flow Forecasting*. Oxford: Butterworth-Heinemann, Elsevier Science, 2005. 256 p. ISBN 0-7506-6136-4.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 191 s. ISBN 978-80-251-3130-5.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

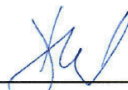
Vedoucí diplomové práce: **prof. Ing. Miroslav Hučka, CSc.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 22.04.2016



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně a použila jsem jen uvedené prameny, literatury a elektronických zdrojů.

V Ostravě dne 15. 7. 2016



Poděkování

Dovoluji si touto cestou poděkovat prof. Ing. Miroslavu Hučkovi, CSc. za odbornou pomoc, cenné rady a připomínky, kterými přispěl k vypracování diplomové práce. Mé poděkování patří také rodině za trpělivost a podporu při době mého studia.

Abstrakt

Předmětem této práce je řízení peněžních toků při sezónních výkyvech prodeje produktů na ochranu a výživu rostlin. Sledovaným objektem je společnost AgroBio Opava, s.r.o.

V teoretické části jsou popsány finanční ukazatelé, výkazy cash flow a metody jejich výpočtů. Dále jsou popsány způsoby měření nákladů a výnosů pomocí časových řad. Takto nabyté poznatky jsou následně aplikovány v praktické části.

Cílem práce je na základě provedených výpočtů a analýz získat ucelenou představu nejen o ekonomické situaci podniku, ale hlavně o způsobu a možnostech řízení peněžních toků v podmínkách sezónních výkyvů v prodeji a navrhnout vhodná opatření, zabráňující hrozbě platební neschopnosti.

Klíčová slova

Cash flow, likvidita, rentabilita, zadluženost, sezónní kolísání, měření nákladů a výnosů, řízení cash flow

Abstract

The object of this work is to manage cash flow during seasonal fluctuations in sales of products for protection and plant nutrition. The reference object is the company “AgroBio Opava, Ltd.”

The theoretical part describes the financial ratios, cash flow statements, and methods of their calculations. Further are methods of measuring costs and benefits described using time lines. Acquired knowledge is applied in practical part.

The aim of the thesis is to get a complete picture of the economic situation of the company and also about way and possibilities in managing cash flows in terms of seasonal fluctuations in sales and

propose appropriate arrangements to prevent the threat of insolvency. All based on the calculations and analyses.

Keywords

Cash flow, liquidity, profitability, indebtedness, seasonal fluctuations, the measurement of costs and revenues, cash flow management

OBSAH

1.	Úvod.....	5
2.	Teoretická východiska a metodický postup řešení	7
2.1	Řízení peněžních toků v podniku.....	7
2.2	Cash flow	7
2.3	Ukazatele likvidity	9
2.4	Ukazatele rentability	12
2.4.1	Rentabilita celkového vloženého kapitálu	12
2.4.2	Rentabilita celkového vloženého kapitálu	12
2.4.3	Rentabilita vlastního kapitálu	13
2.5	Ukazatele zadluženosti.....	13
2.6	Možnosti financování výkyvů v peněžních tocích.....	14
2.7	Výkaz cash flow a zdroje dat	16
2.8	Metody výpočtu cash flow	19
2.8.1	Přímá metoda	19
2.8.2	Nepřímá metoda.....	21
2.9	Ekonomické časové řady a jejich vlastnosti.....	23
2.10	Klasifikace ekonomických časových řad	24
2.11	Charakteristika časových řad.....	25
2.12	Časové řady a jejich dekompozice	29
2.13	Cyklické a sezónní prognózy časových řad.....	30
3.	Charakteristika podniku.....	31
3.1	Základní údaje o podniku.....	31
3.2	Vznik a vývoj podniku	32
3.3	Organizační struktura	34
3.4	Vývoj hospodaření v uplynulých letech.....	35
4.	Aplikace výpočtů cash flow pro různé datové případy sezónních výkyvů.....	38
4.1	Metodický postup řešení	38
4.2	Vývoj základních ukazatelů podniku pro zjištění solventnosti.....	40
4.2.1	Ukazatele likvidity	40
4.2.2	Ukazatele rentability	47
4.2.3	Ukazatele zadluženosti	49
4.3	Analýza peněžních toků (cash-flow).....	52

4.3.1	Metodika	52
4.3.2	Cash flow sestavený nepřímou metodou	52
4.3.3	Měření sezónního kolísání výnosů a nákladů	54
4.3.4	Měření sezónního kolísání výdajů a příjmů.....	60
4.4	Podpůrná analýza vývoje obrátu pro prognózu budoucích tržeb	63
4.5	Dílčí závěr	65
5.	Varianty řešení, návrhy a doporučení pro vedení podniku	68
5.1	Snížení skladových zásob	68
5.2	Zkrácení doby výrobního cyklu	69
5.3	Zkrácení doby inkasa pohledávek	69
5.4	Faktoring	70
5.5	Zpětný leasing	70
5.6	Kontrola cenotvorby výrobků	70
6.	Závěr	72
Seznam použitých pramenů a literatury		
Seznam příloh		

1. Úvod

Podnikům, které chtějí uspět v dnešním konkurenčním prostředí, nestačí pouze dokonale ovládat obchodní stránku podnikání, ale musí také zvládnout stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. Podnik, který chce být úspěšný při svém hospodaření, se bez finančního řízení neobejde. Cílem každého podnikání je zvýšení tržní hodnoty podniku v delším časovém období. V současné době již tedy nestačí pouze maximalizace zisku. Bohužel se stále často setkáváme s představami maximálního zisku za minimálních nákladů a času.

Dostatek finančních prostředků je energií důležitou k chodu každého podniku. V managementu podniku musí být lidé, kteří dokážou potřebné finanční prostředky zajistit a postarat o jejich efektivní využití k hospodářské činnosti podniku. Přesto je v současné době stále mnoho firem, které řízení peněžních toků nevěnují pozornost a to pro ně může mít z dlouhodobého hlediska negativní dopad, který může podnik v nejhorším případě dovést až ke konkurzu. V případě podniků, které produkují sezónní výrobky, jako například zemědělství, je řízení peněžních prostředků důležitou součástí úspěšného řízení podniku.

Podnik, který je předmětem našeho zájmu, má sezónní problémy s peněžními toky. Řešeným problémem této diplomové práce je, jakým způsobem zajistit, aby podnik měl dostatek finančních prostředků pro zajištění chodu při sezónních výkyvech příjmů. Dílčími otázkami, na něž práce hledá odpověď, jsou:

- jak v průběhu roku analyzovat sezónní výkyvy a jejich odraz v peněžním toku
- jak si v souvislosti s tím stojí podnik v ekonomických ukazatelích v krátkém i střednědobém období
- jak zajistit financování zjištěných sezónních výkyvů v peněžním toku

Cílem práce bude provést výpočty a analýzy při řízení peněžních toků v podmínkách sezónních výkyvů. Bude proveden výpočet finančních ukazatelů, jejichž výsledky budou zohledněny při doporučeních na financování výkyvů peněžních toků. Měřením nákladů a výnosů pomocí časových řad budou analyzovány výkyvy ve

výnosech a nákladech, ale také příjmech a výdajích, které jsou způsobené produkcí výrobků, které mají sezónní charakter. V případě těchto měření se budou analyzovat faktory, které mohou peněžní tok ovlivnit. Práci bude poukázáno na problematické oblasti při řízení peněžních toků a budou provedena doporučení na jeho zefektivnění.

V teoretické části budou popsány metody a způsoby výpočtů finančních ukazatelů, cash flow a způsoby měření sezónních výkyvů pomocí časových řad. Tyto teoretické poznatky budou podkladem pro vypracování praktické části.

Praktická část nejprve začne charakteristikou a představením podniku, který bude předmětem této práce. Následně bude proveden rozbor ukazatelů, které mají vliv na rozhodování při řízení peněžních toků. Největší pozornost bude věnovaná měření nákladů a výnosů pomocí časových řad.

V závěru budou navržnuta doporučení, která by mohla podniku zaručit a zrychlit přísun peněžních prostředků, tak aby sezónní výkyvy nejen neohrozily chod společnosti, ale také aby jej zlepšily.

2. Teoretická východiska a metodický postup řešení

Teoretická část práce předchází práci praktické, která z ní vychází, proto jsme si stanovili základní teoretická východiska, ze kterých budeme vycházet a která se týkají zejména následujících problémů:

- Řízení peněžních toků v podniku;
- Metody řízení peněžních toků;
- Základní pojmy k analýze časových řad;
- Zvláštnosti financování podniku se sezónním kolísáním výnosů a nákladů.

2.1 Řízení peněžních toků v podniku

Řízení peněžních toků (také označováno cash flow viz Níže) v podniku je velmi důležité, proto někteří autoři pojem cash flow označují dokonce za životní sílu podniku (Sedláček, 2010). Nedostatečné řízení cash flow může znamenat riziko dokonce i pro podnik, který jinak generuje vysoký zisk a může mít za následek problémy, které ho mohou ohrožovat v jeho dalším působení na trhu.

2.2 Cash flow

Pojem cash flow pochází z USA, zpravidla se nepřekládá a doslovně znamená tok (flow) peněz (cash). Na počátku minulého století se cash flow stává důležitou součástí finanční teorie a v 60. letech je doporučen pro rozšíření finančních výkazů podniku. Již v roce 1971 se v USA výkaz cash flow stal povinnou součástí účetní závěrky. Velká Británie v roce 1975 zavádí povinnost sestavovat výkaz cash flow všem podnikům, které mají roční obrat vyšší, než 25 tisíc liber. A konečně v roce 1978 i Evropská unie vydala doporučení členským zemím tento výkaz sestavovat. Postupné zavádění nejen pojmu jako takového, ale i výkazu týkajícího se cash flow v západních aj. zemích deklaruje jeho důležitost a hodnotu Sedláček (2010).

Stále se však jedná o poměrně mladou metodu finanční analýzy, jejímž hlavním účelem je objasnit faktory ovlivňující příjem a výdej hotovosti. Cash flow je tedy toková veličina, která vyjadřuje rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků za

určité období v souvislosti s činností podniku Roučková (2012). Zvláště u větších finančních objemů je velmi důležité mít kvalitní přehled o uvedených finančních tocích.

Je východiskem pro řízení likvidity podniku, protože dochází k časovému nesouladu mezi hospodářskými operacemi, které vyvolávají náklady a jejich peněžním zachycením. Jeho využití je ve dvou rozdílných významech. Cash flow jako přehled o peněžních tocích nebo jako ukazatel, který charakterizuje zůstatek příjmů a výdajů určité kategorie. Cash flow se sleduje několika úhlů pohledu, mimo cash flow celkového se rozlišuje cash flow z finanční činnosti, investiční činnosti nebo provozní činnosti. Finanční cash flow informuje o struktuře zdrojů financování. Úkolem provozního cash flow jsou příjmy a výdaje, které souvisí s každodenním provozem podniku. Investiční cash flow je zaměřený na změny dlouhodobého majetku Valach (2000). S uvedeným termínem se pojí také tzv. cash management, čímž se označuje řízení stavu peněz v pokladně a na účtech. Jako další pojmy související s řízením peněžních toků podniku lze uvést také pojmy jako likvidita, solventnost, likvidnost a platební schopnost (Řežňáková, 2010).

- **Likvidnost** – vyjadřuje míru obtížnosti a rychlosti přeměny majetku na peněžní prostředky (Řežňáková, 2010, s 19). Charakterizuje majetek a liší se podle druhu tohoto majetku. Krátkodobý majetek je nejlikvidnější složka a dlouhodobý majetek je nejméně likvidní.
- **Likvidita** – jak je podnik schopen přeměnit na peněžní prostředky svá aktiva a uhradit všechny splatné závazky.
- **Solventnost** – jedná se o stav okamžikový, který vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky včas
- **Platební schopnost** – vyjadřuje dlouhodobé schopnosti podniku uhradit všechny své splatné závazky.

Je třeba si uvědomit, že dostupné peněžní prostředky jsou pro podnik velmi důležité proto, aby byl schopen hradit své závazky. Zároveň jsou hotovostní aktiva označovaná jako nevydělávající, proto je z hlediska výnosnosti žádoucí její minimální stav. V případě, že má podnik nedostatek peněžních prostředků, musí si tyto prostředky zajistit čerpáním úvěru, který ale podniku zvyšuje náklady v podobě úroků. Nalezení optimálního stavu peněžních prostředků je bilancování mezi výhodami a náklady na

držení hotovosti. Zejména z těchto důvodů je cash flow tolik diskutovaným tématem v literatuře zabývající se ekonomikou.

Ze statického pohledu z výkazu cash flow zjistíme volnou zásobu peněz a lze takto změřit finanční situaci podniku. Dynamické pojetí je zaměřené na budoucí peněžní toky z pohledu investora o očekávaných příjmech z investice. Toto pojetí bývá součástí finančních plánů (Jáčová, 2013).

2.3 Ukazatele likvidity

Řízení likvidity je neoddělitelnou součástí finančního managementu. Ukazatel likvidity je poměrový ukazatel, který vychází z údajů ze základních účetních výkazů. Ukazuje, jak rychle a bez velké ztráty hodnoty lze určitou složku majetku přeměnit na peníze. Likviditu můžeme také vyjádřit jako schopnost podniku uhradit včas své závazky. Nedostatek likvidity může vést k tomu, že firma není schopná využít ziskových příležitostí, nebo není schopna dostát svým závazkům, což může vést dokonce až k bankrotu.

Peněžní veličiny, které tvoří peněžní toky podniku, mohou mít několik podob, proto je důležitá jejich znalost a umět je zasadit do kontextu majetku podniku. Dělí se na:

- **Peníze, pokladní hotovost** – zahrnuje finanční prostředky ve formě mincí a bankovek, které jsou uloženy v pokladně společnosti.
- **Hotovost** – do této skupiny jsou zahrnuty jak peněžní prostředky v pokladně, tak peněžní prostředky uloženy na bankovních účtech.
- **Peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty** – zde zahrnujeme krátkodobý finanční majetek s vysokou likvidností, tedy možností směny za hotové peníze v době, která nepřekročí tři měsíce.
- **Krátkodobý finanční majetek** – kromě všech výše uvedených instrumentů zde patří také finanční majetek se splatností do jednoho roku, jedná se například o termínované vklady, cenné papíry, spořicí účty nebo obligace.

Likvidita je v přímém střetu s rentabilitou, jestliže chce být podnik likvidní, musí mít finanční prostředky vázány v oběžných aktivech (zásoby, pohledávky, peníze na účtech) a ty na sebe váží kapitál, který musí podnik profinancovat včetně nákladů, které jsou s těmito oběžnými aktivy spojeny (Vochozka, 2011).

Při hodnocení likvidity je nutné zjistit, pro kterou cílovou skupinu je určeno, protože každá skupina preferuje jinou úroveň likvidity. Management podniku usiluje o vyšší úroveň likvidity, protože její nedostatek může v konečném důsledku vést k nevyužití příležitostí, snížení ziskovosti nebo ztráty kontroly nad podnikem. Oproti tomu vlastníci usilují o nižší úroveň likvidity, protože krátkodobý majetek představuje vázanost finančních prostředků, která je neefektivní a to může vést ke snížení ziskovosti vlastního kapitálu.

Snížená úroveň likvidity vede k tomu, že získávání finančních prostředků se firmě prodražuje. Také zákazníci a dodavatelé mohou reagovat na sníženou likviditu negativně, protože firma, která plní smlouvy velmi omezeně se stává nespolehlivou a může dojít až ke ztrátě vztahů. Dá se tedy říct, že po udržení finanční rovnováhy hraje likvidita velkou roli. Proto je nutné hledat vyváženou likviditu, která umožní dostát svým závazkům a zároveň zaručí dostatečné zhodnocení prostředků. Při hodnocení likvidity je vhodné využít delší časové řady.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (2.1)$$

Okamžitá likvidita je označovaná jako likvidita prvního stupně a vstupují zde jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy jako peníze v pokladně a na bankovních účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. V rozvaze tyto položky najdeme pod pojmem krátkodobý finanční majetek. Platí zde doporučená hodnota v rozmezí 0,9-1,1. Interval je převzatý z americké literatury. V České republice je pásmo v dolní mezi rozšířené na hodnotu 0,6 (Růčková, 2012).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob\acute{e}žná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.2)$$

Pohotovlá likvidita neboli likvidita druhého stupně. Poměr čitatele a jmenovatele by měl být stejný, tedy 1:1. Při poměru 1:1 je firma schopná dostát svým závazkům, aniž by musela prodat zásoby. Vyšší hodnotu budou preferovat věřitelé a nižší vlastníci (Růčková, 2012).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.3)$$

Běžná likvidita, likvidita třetího stupně vyjadřuje, jak oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky firmy. Jinak řečeno, schopnost firmy uspokojit své věřitele při přeměně veškerých oběžných aktiv v daném okamžiku na peníze. Vyšší hodnota vypovídá o pravděpodobnějším zachování platební schopnosti. Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. Solventnost je okamžikový stav a vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své závazky. Platební schopnost vyjadřuje jak je podnik schopný v dlouhodobém horizontu hradit své splatné závazky. Pro zachování platební schopnosti podniku je nutný časový soulad disponibilních prostředků financování a doby vázanosti majetku v podniku, který je z těchto prostředků pořízený (Růčková, 2012).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy} \quad (2.4)$$

Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK) je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, kde financování probíhá dlouhodobými finančními zdroji. Čistý pracovní kapitál je také nazývaný finančním polštářem, protože jde o část prostředků, které by dovolily firmě v omezeném rozsahu pokračovat v podnikatelské činnosti (Růčková, 2012).

Pro analýzu likvidity pomocí výpočtu čistého pracovního kapitálu jsou významné ty pohyby, které způsobily jeho výslednou změnu v určitém časovém úseku. V zásadě se jedná o zmapování odtoků a přítoků do ČPK, podobně jako u cash flow (Kovanicová, 1997)

2.4 Ukazatele rentability

Rentabilita je poměrový ukazatel, který dává do vzájemného poměru položky mezi sebou, aby se dokázala zhodnotit úspěšnost stanovených cílů (Kislingerová, 2008). Rentabilita vyjadřuje, jak je podnik schopen vytvářet nové zdroje a hlavně dosahovat zisku investovaného kapitálu. Údaje pro výpočet se přebírají ze dvou účetních výkazů a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Pro posouzení nestačí znát pouze zisk, ale je nutné tento zisk s něčím porovnat. Například s tržbami, vlastním kapitálem, s náklady apod. Pro výpočet je nutné použít následující kategorie zisku (Růčková, 2015)

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní. Ve výkazu zisku a ztráty se jedná o provozní výsledek hospodaření.

EAT – čistý zisk neboli zisk po zdanění, dělíme ho na část zisku, který může být určen k rozdělení a na nerozdělený zisk. Ve výkazu zisku a ztráty ho najdeme pod výsledkem hospodaření z běžné činnosti.

EBT – zisk před zdaněním neboli provozní zisk

Rentabilita se nejčastěji zjišťuje pomocí níže uvedených ukazatelů.

2.4.1 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Rentabilita celkového vloženého kapitálu, vyjadřuje celkovou efektivnost a výnosnost firmy bez ohledu na zdroj financování. Pod pojmem celkový vložený kapitál rozumíme celková aktiva. O tomto ukazateli lze hovořit jako o měřítku minulé výkonnosti managementu.

Vzorec pro výpočet viz (Růčková, 2012):

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (2.5)$$

2.4.2 Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Rentabilita celkového investovaného kapitálu, zde nahlížíme na rozvahu ze strany pasiv, kde do ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy. Tento ukazatel vyjadřuje, jak jsou zhodnocena aktiva společnosti, která jsou financována jak vlastními tak cizími zdroji. Ukazatel tedy vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů. (Růčková, 2012)

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012):

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (2.6)$$

2.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vložili akcionáři nebo vlastníci podniku. Tento ukazatel je měřítkem výnosnosti a míry rizika investice. Pokud tento ukazatel roste, dochází ke zlepšení výsledku hospodaření nebo snížení podílu vlastního kapitálu. Tento ukazatel by měl být vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů.

Vzorec pro výpočet viz (Růčková, 2012):

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

2.5 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost lze charakterizovat jako skutečnost, při které podnik využívá cizí zdroje k financování vlastních aktiv. Většina podniků provádí financování jak z vlastních zdrojů, tak i z cizích zdrojů. Financování pouze z vlastních zdrojů způsobuje snížení celkové výnosnosti kapitálu. Oproti tomu financování pouze z cizích zdrojů¹ by způsobilo obtíže při získávání těchto zdrojů. Smyslem analýzy zadluženosti je nalezení optimálního vztahu mezi cizím a vlastním kapitálem. Při hledání optimálního vztahu mezi cizím a vlastním kapitálem hovoříme o kapitálové struktuře. Ukazatele zadluženosti se odvozují převážně z údajů v rozvaze. Při výpočtech ukazatelů zadluženosti se porovnávají rozvahové položky a výsledkem je zjištění v jaké výši jsou aktiva financována cizími zdroji (Růčková, 2012).

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012):

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.8)$$

¹ Cizí zdroje představují závazek vůči věřitelům, kdy podnik za využití cizích zdrojů platí úrok, např. rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky, bankovní úvěry (Sedláček, 2007).

Ukazatel věřitelského rizika je jedním ze základních ukazatelů, který vyjadřuje celkovou zadluženost. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je i vyšší riziko věřitelů.

Vzorec pro výpočet viz (Růčková, 2012):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.9)$$

Koeficient samofinancování měří zadluženost poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, jejich součtem bychom měli dostat 1. Vyjadřuje poměr, v jakém jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů.

Vzorec pro výpočet viz (Růčková, 2012):

(2.10)

Výpočet úrokového krytí se využívá pro zjištění, zda je dluhové zatížení pro podnik únosné. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úrokové platby a jakou velikost má bezpečnostní polštář pro věřitele. Pokud není podnik schopen platit úroky ze zisku, může to předznamenávat blížící úpadek.

2.6 Možnosti financování výkyvů v peněžních tocích

Pravidlo pro efektivní řízení platební schopnosti platí, že trvalá potřeba oběžného majetku je financovaná dlouhodobými zdroji a krátkodobá aktiva jsou financovaná krátkodobými zdroji. Splnění těchto předpokladů vede k tomu, že je podnik schopen hradit své závazky včas. Přesto mohou vzniknout dočasné problémy v řízení likvidity a v těchto případech by se měl podnik obrátit na subjekty finančního trhu, převážně banky, faktoringové nebo leasingové společnosti. Nejvíce rozšířeným

financováním krátkodobého majetku je obchodní úvěr, který poskytují dodavatelé například formou dlouhodobých splatností.

Bankovní úvěry – banky při poskytování peněžní prostředků očekávají odměnu ve formě úroků. Úroková sazba, kterou jsou úvěry úročeny, může být pevná nebo pohyblivá. Úročení fixní sazbou je výhodné pokud se očekává růst tržních úrokových sazeb a naopak. Jištění poskytnutého úvěru může být provedené formou osobního nebo věcného ručení. Mezi osobní formy patří vlastní směnky a věcnou formou jsou například pohledávky z obchodního styku a zásoby.

Formy poskytnutého úvěru bankou můžou být jako jednorázový účelový úvěr, úvěr umožňující variabilní čerpání neboli kontokorentní úvěr, revolvingový úvěr, který umožňuje čerpání v dílčích částkách do stanovené výše. K čerpání kontokorentního úvěru dochází, pokud nemá podnik dostatek prostředků pro realizaci plateb. Toto čerpání je možné do maximálně stanovené výše. Splácení je prováděno prostřednictvím příchozích plateb na bankovním účtu. Tento typ úvěru je oproti jiným úvěrům dražší, ovšem jeho využívání je velice komfortní (Režňáková, 2010).

Zpětný leasing – forma finančního leasingu, kterou nabízejí leasingové společnosti podnikům, které vlastní dlouhodobý majetek. Tyto leasingové společnosti dlouhodobý majetek odkoupí a podniku jej zpětně pronajmou. Tím podnik docílí snížení vázaného kapitálu v majetku. Takto získané peníze lze použít k financování provozní činnosti (Režňáková, 2010).

Faktoring – dalším nástrojem krátkodobého financování je odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Faktoringová společnost se stává věřitelem a přebírá na sebe veškeré riziko, že odběratel nebude schopen dostát svým závazkům. Faktoring lze nazvat také jako postoupení pohledávky, u které není použit platebně zajišťovací prostředek a je snížena o diskont. Diskont je poplatek, který si inkasuje faktoringová společnost za provedené služby. Do faktoringu se zahrnují především pohledávky s dobou splatnosti nižší než 180 dnů. Faktoring má dvě formy (Režňáková, 2010):

- *Regresní faktoring* – v případě neuhrazení pohledávky po uplynutí splatnosti faktoringové společnosti klientovým odběratelem, se takto neuhrazená pohledávka faktoringovou společností postoupí zpět klientovi a ten musí vrátit

již uhrazenou zálohu. Pro jeho nízkou cenu je v České republice stále více využíván.

- *Bezregresní faktoring* – při této formě přebírá riziko při neuhrazení pohledávky faktoringová společnost, ta uhradí klientovi 60-80% z hodnoty pohledávky a zbývající část klientovi vyúčtují po stržení poplatku a úroku, který se vypočítá z hodnoty poskytnutého předfinancování od data poskytnutí do úhrady pohledávky².

2.7 Výkaz cash flow a zdroje dat

Výkaz cash flow je velmi významný, protože vyjadřuje reálnou skutečnost. Umožňuje oddělení peněžních prostředků z výnosů, které podnik vyprodukoval a identifikovat jejich zdroje a užití. Podnikový management mimo to, že musí zajistit zhodnocení vloženého kapitálu (zisku), musí se také postarat o to, aby měl podnik dostatek finančních prostředků, v momentě kdy je potřebuje (Synek, 2010). Výkaz cash flow využívá k finančnímu rozhodování jak v krátkém, tak i v dlouhém období. Management podniku se také dle výkazu rozhoduje, zda pro financování potřeb využije vlastní nebo cizí zdroje. Základnou pro zjišťování cash flow je podnikové účetnictví. „*Vynaložené peněžní prostředky, v soustavě podvojného účetnictví vstupují do jednotlivých složek majetku a závazků. Při průchodu podnikem jsou peněžní prostředky vázány v aktivech, ve kterých se postupně přeměňují až o konečné žádoucí peněžní podoby*“ (Sedláček, 2010, s. 48). Tudíž zvýšení aktiv vede ke snížení peněžních prostředků a naopak, snížení aktiv uvolňuje peněžní prostředky. Peněžní prostředky se zadržují v pohledávkách i v závazcích, jejich pohyb ovlivňuje peněžní toky. Pohledávky vážou peněžní prostředky a závazky odkládají úbytek peněžních prostředků.

Tabulka č. 2.1 – Vztah pohledávek a závazků na cash flow (Sedláček, 2010):

Změna stavu	Vliv na cash flow
zvýšení pohledávek	úbytek
snížení pohledávek	přírůstek

² Zdroj: Bussinesinfo[online]. 2014 Dostupné na: <http://www.cz/cs/clanky/presun-rizika-na-jiné-podnikatelske-subjekty-transfer-rizika-52941.html#!&chapter=2>

zvýšení závazků	přírůstek
snížení závazků	úbytek

Výkazem pro sledování cash flow je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Rozvaha zachycuje jak stav peněžních prostředků na běžných účtech, zůstatek v pokladně a zůstatky dalších aktiv k datu účetní závěrky, ale také hospodářský výsledek. Výkaz zisku a ztrát nám poskytne informaci, proč je výsledek hospodaření vysoký nebo nízký. Dále z výkazu zisku a ztráty vyčteme jaké náklady a výnosy se na tvorbě zisku podílely.

Obrázek č. 2.1 Schéma sestavení výkazu cash flow (Sedláček, 2010)

Příjmy		Výkaz cash flow	Výdaje	
Obrat strany příjmů	Počáteční stav			Obrat strany výdajů
	peněžních prostředků	Náklady +; - :		
	Výnosy +; - :	Změny položek rozvahy		
	Změny položek rozvahy	Konečný stav		
		peněžních prostředků		
	Součet		Součet	

Pokud vytvoříme z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow systém, pak hovoříme o tříbilančním systému, který může identifikovat čtyři základní typy hospodářských transakcí.

První kategorií jsou transakce ziskově a finančně účinné a mají přímý vliv na peněžní prostředky. Jedná se o výnosy (V) a náklady (N). Do této kategorie lze zahrnout například nákup materiálu za hotové nebo služby, které byly hrazené v hotovosti. Tyto transakce jsou nejjednodušší, protože náklad je zároveň i výdajem a výnos příjmem.

$$PS - PP = -N + V = KS - PP$$

Do druhé kategorie spadají transakce, které neovlivňují zisk, ale zvyšují nebo snižují stav peněžních prostředků a zároveň způsobují změnu aktiv (A) nebo kapitálu (K) v rozvaze. Jde o úhrady dodavatelských faktur, splátky nebo čerpání úvěru, nákup zásob na sklad, úhrady hospodářských operací, které nemají věcnou a časovou souvislost s daným účetním obdobím (náklady nebo výnosy příštích období). Tyto transakce jsou nazývané čistým peněžním tokem, jsou zahájené a ukončené daným účetním případem.

$$PS\ PP = \text{snížení } A - \text{zvýšení } A + \text{zvýšení } K - \text{snížení } K = KS\ PP$$

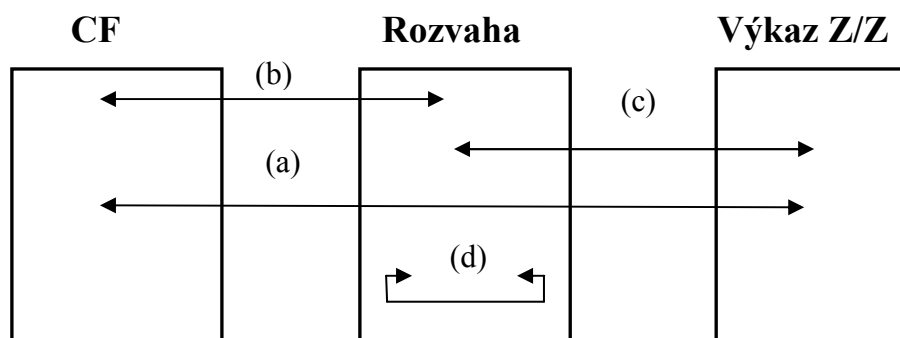
Třetí kategorií jsou transakce ovlivňující zisk bez vlivu na peněžní prostředky. Tuto kategorii můžeme dále rozčlenit na majetek a závazky před transformací na peníze (např. spotřeba zásob na skladě) a nepeněžní transakce, při nichž nedochází žádnému toku peněz (např. odpisy dlouhodobého majetku, tvorba nebo rozpuštění opravných položek, tvorba rezerv).

$$PS\ PP = + V - \text{zvýšení } A \text{ nebo snížení } K = KS\ PP$$

$$PS\ PP = - N + \text{zvýšení } K \text{ nebo snížení } A = KS\ PP$$

Poslední kategorií jsou neziskové a nefinanční transakce v rozvaze. Při těchto transakcích dochází ke zvýšení kapitálu i aktiv (nepeněžní dary), snížení kapitálu i aktiv (vyřazení dlouhodobého majetku) nebo snížení jedné položky aktiv a zároveň zvýšení jiné položky aktiv (přesun dlouhodobého úvěru na krátkodobý).

Obrázek č. 2.2 – Základní typy hospodářských operací (Sedláček, 2010), vlastní zpracování



Legenda : (a) Ziskově i finančně účinné transakce

- ## 2.8 Metody výpočtu cash flow

2.8.1 Přímá metoda

- *Čistá přímá metoda* – sledují se zde skutečné příjmy a výdaje s jejich začleněním do předem vymezených položek. Vychází ze změn stavu peněžních prostředků, které jsou vyvolány skutečnými finančními transakcemi (Sedláček, 2010).

Příjmy	Přehled o cash flow	Výdaje
Počáteční stav		
peněžních prostředků	Výdaje období	
	19	

Příjmy období

Konečný stav

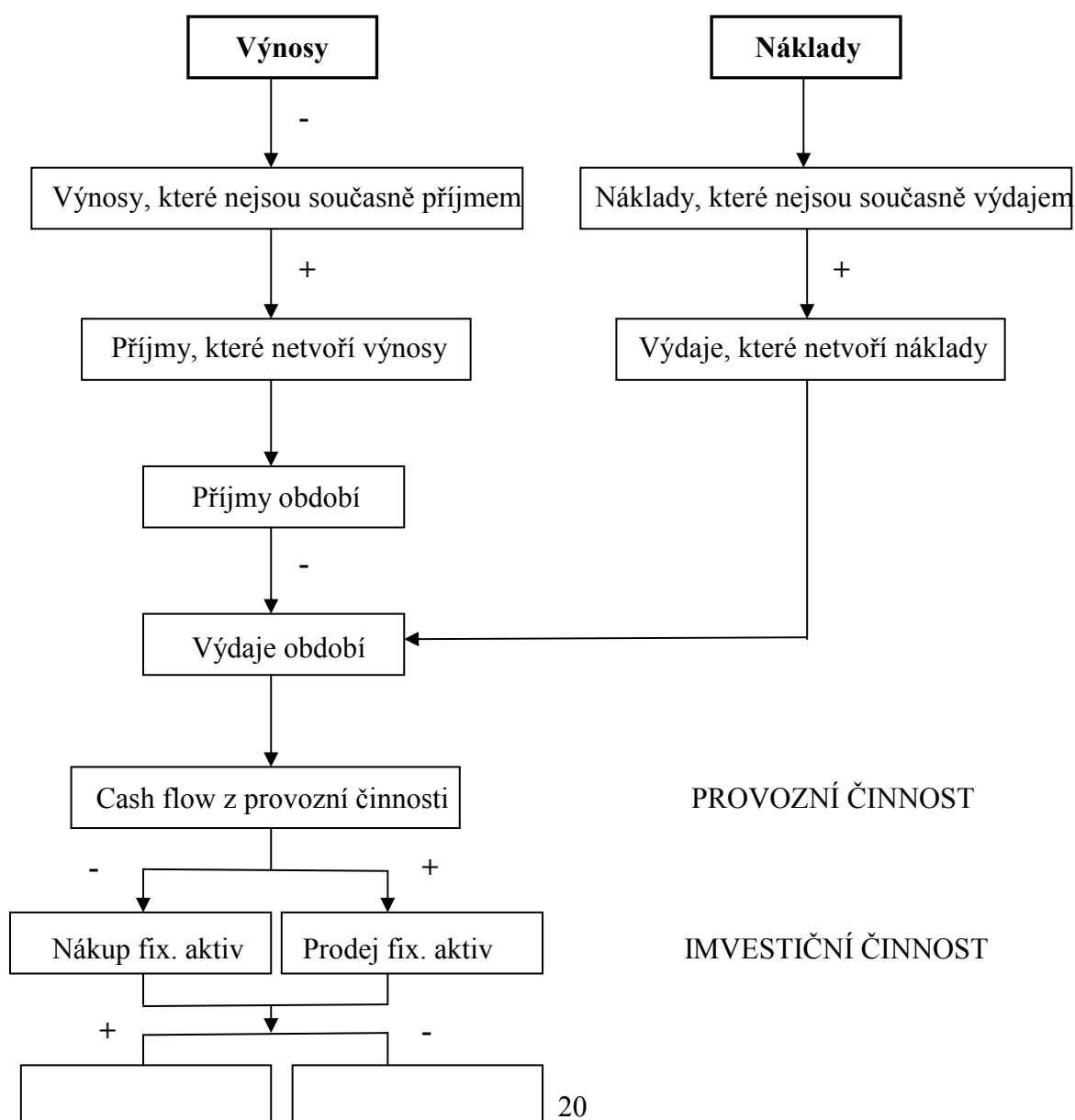
peněžních prostředků

Součet

Součet

- *Nepravá přímá metoda* – je založena na převodu výnosů a nákladů na příjmy a výdaje. Náklady a výnosy v daném účetním období, které jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztrát se transformují o změny položek rozvahy na příjmy a výdaje (Sedláček, 2010).

Obrázek č. 2.4 Schéma zjišťování cash flow nepravou přímou metodou (Sedláček, 2010) Vlastní zpracování



Přírůstek dl. zdrojů Úbytek dl. zdrojů

FINANČNÍ ČINNOST

2.8.2 Nepřímá metoda

Pro tuto práci bude použita nepřímá metoda výpočtu cash flow. Nepřímá metoda upravuje výsledek hospodaření na peněžní tok. Výkaz cash flow sestavený nepřímou metodou vysvětluje, z jakého důvodu se výsledek hospodaření nerovná konečnému stavu peněžních prostředků v rozvaze. Pro rozborové účely je přehlednější a většina podniků jí dává přednost. Při použití této metody je výkaz cash flow stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků příslušných aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu, vyjadřující rozdíl mezi toky příjmů a výdajů a taky mezi tok výnosů a nákladů. V tomto případě hovoříme o nepeněžních operacích. Mezi nepeněžní operace řadíme náklady, které nejsou skutečným výdajem v daném období jako například odpisy, tvorba rezerv a opravných položek, odložená daň. Další nepeněžní operací jsou výnosy, které nejsou příjmem v daném období zúčtování rezerv, opravných položek, příjmy příštích období, (Sedláček, 2010).

Přehled o peněžních tocích sestavený pomocí nepřímé metody informuje o původu peněžních toků v uplynulém období a jeho využití je tudíž velmi omezené. Je významný při hodnocení obchodní politiky, řízení zásob nebo sledování plateb vlastníkům.

Tabulka č. 2.2 Výkaz cash flow sestavený pomocí nepřímé metody (Dluhošová, 2010)

Stav peněžních prostředků na začátku období + výsledek hospodaření po dani z příjmů + odpisy hmotného a nehmotného majetku +/- náklady nebo výnosy nevyvolávající pohyb peněz +/- změna stavu rozvahových položek z provozní činnosti (čistého pracovního kapitálu)
Cash flow z provozní činnosti +/- přírůstek nebo úbytek dlouhodobého majetku
Cash flow z investiční činnosti +/- přírůstek nebo úbytek dlouhodobých dluhů +/- změny vlastního kapitálu bez výsledku hospodaření za účetní období

Cash flow finanční
Stav peněžních prostředků na konci období

Z provozního cash flow zjistíme, v jaké finanční kondici se podnik nachází. Můžou nastat následující situace (Sedláček, 2010):

- Menší hospodářský výsledek než provozní cash flow značí zdravou ekonomickou situaci podniku a podnik může investovat do svého rozvoje.

Případ kdy je výsledek hospodaření kladný a je roven provoznímu cash flow říká, že má podnik dostatek finančních prostředků na chod, ale na investice nemá těchto prostředků dostatek.

- Nulový hospodářský výsledek a kladné provozní cash flow je dlouhodobě neudržitelný stav, protože podnik prodává na úrovni nákladů. Finanční prostředky má k dispozici, ale pokud by se dostal do ztráty, bude tyto prostředky odčerpávat.

Kladný výsledek hospodaření a nulové provozní cash flow znamená, že podnik nepřeměňuje zisk na peníze. Pokud je provozní cash flow záporné, dostává se podnik do nepříjemné ekonomické situace a směřuje až ke krachu, protože nemá dostatek prostředků na běžný chod. Po sečtení cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti a finančního cash flow zjistíme čisté cash flow, které se objevuje v rozvaze jako přírůstek nebo úbytek peněžní hotovosti a zůstatek na bankovním účtu.

Obrázek č. 2.5 Schéma zjišťování cash flow nepřímou metodou (Sedláček, 2010), vlastní zpracování

Užití	Výkaz cash flow	Zdroje
+, - Změny		
Položek rozvahy	Počáteční stav peněžních prostředků	
Konečný stav	Zisk (ZVH)	

peněžních prostředků	+, - změny položek rozvahy
Součet	Součet

2.9 Ekonomické časové řady a jejich vlastnosti

V dnešní době není možné provádět důležitá rozhodnutí bez podrobné analýzy základních ekonomických ukazatelů a jejich vzájemných vztahů. Významnou roli při řídicí činnosti hrají statisticko-ekonometrické modely charakterizující základní rysy vývoje hospodářství. V posledních letech vznikly v oblasti časových řad nové metody a přístupy (Arlt, 2009).

Statistické analýzy ekonomických jevů zkoumají jejich dynamiku. Pozorování v ekonomické oblasti bývají uspořádány do časové řady. Ekonomickou časovou řadu lze charakterizovat jako řadu hodnot věcně a prostorově vymezeného ekonomického ukazatele, která je uspořádaná v čase od minulosti k přítomnosti (Arlt, 2009).

Pro účel analýzy je důležité vyjasnit si, co je v popředí našeho zájmu, tvorbu modelu a rozpoznání mechanismu, který generuje hodnoty časové řady, vzájemné vztahy mezi časovými řadami či konstrukce předpovědí. Existuje velké množství nejrozumnějších metod, ovšem pro tvorbu časových řad nejsou všechny vhodné. Některé metody jsou teoreticky nenáročné, ovšem existují metody, které bez znalosti statistiky není možné zpracovat. Důležitou roli zde hraje také výpočetní technika, protože bez vhodných programů nelze analýzu vůbec provést (Rublíková, 2008).

Do osmdesátých let dvacátého století se při modelování vývoje časových řad používaly výhradně lineární modely, které předpokládají konstantní variabilitu. Výsledky těchto analýz byly často zavádějící, protože v čase měnící se volatilita neboli variabilita je právě jednou ze základních vlastností a to hlavně u finančních časových řad. Skutečnost, že se volatilita v čase mění, je známá poměrně dlouho (Rublíková, 2008).

Finanční časové řady jsou základním zdrojem pro analýzy v makroekonomii a finanční ekonomii. Finanční a ekonomické časové řady mají charakteristickou vlastnost, že se jejich hodnoty nevrací k nějaké konstantě. Tato vlastnost se také nazývá nestacionarita. Je typická pro makroekonomické proměnné, jako jsou například úrokové sazby, měnové kurzy, míra nezaměstnanosti, ceny akcií apod. (Rublíková, 2008).

Volatilita hraje v modelování finančních časových řad důležitou roli. Odhadnutá volatilita je v přímém vztahu k riziku. V literatuře je definovaná riziková prémie jako funkce volatility. Robert F. Engle byl první, kdo se zabýval zkoumáním volatility v časových řadách. Vytvořil model ARCH, který se stal základem pro lineární a nelineární modely podmíněného rozptylu. V časových řadách finančních ukazatelů pozoroval, že se volatilita v průběhu času mění, že kolísá. Bouřlivé období s extrémními výkyvy se střídá s klidným obdobím (Rublíková, 2008).

2.10 Klasifikace ekonomických časových řad

Arlt (2009) odlišuje několik typů ekonomických časových řad:

- *Podle typu ukazatele, který se sleduje*

Intervalové časové řady – hodnoty závisí na délce časového intervalu sledování, typickými intervalovými ukazateli jsou extenzitní ukazatele.³

Okamžikové časové řady – hodnoty se vztahují k jistým časovým okamžikům, nezávisí na délce časového intervalu sledování, příkladem může být počet neumístěných uchazečů o zaměstnání k určitému datu.

- *Podle délky intervalu sledování hodnot*

Dlouhodobé časové řady – hodnoty sledované v ročních či delších časových úsecích.

Krátkodobé časové řady - hodnoty sledované v úsecích kratších než jeden rok.

Vysokofrekvenční časové řady – hodnoty sledované v úsecích kratších než jeden týden.

Můžeme pozorovat, že především druhá klasifikace ovlivňuje tvar ekonomických časových řad. Čím je interval delší, tím jsou časové řady vyhlazenější. Toto vyplývá z typického rysu časových řad, jinak nazvaná časová svázanost klíčových hodnot. U časových řad má pořadí hodnot velký význam, protože způsob navazování jednotlivých hodnot, určuje jejich charakteristické vlastnosti a tvar (Hindls a kol., 2000).

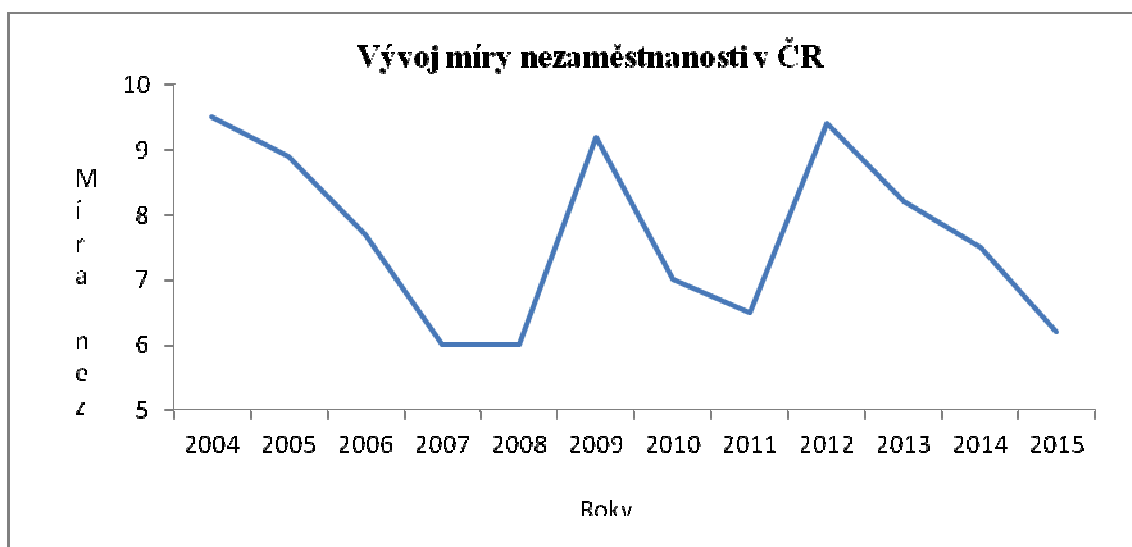
³ Extenzitní ukazatel charakterizuje intenzitu daného jevu a vzniká jako poměr dvou jiných veličin (ukazatelů), např. cena za jednotku produkce, produktivita práce, hektarový výnos.

Časové řady jsou charakteristické sezónností, trendem, podmíněnou heteroskedasticitou, nelinearitou a společnými vlastnostmi více časových řad jako například společným trendem (Arlt, 2009).

2.11 Charakteristika časových řad

Trend – odráží dlouhodobé změny v průměrném chování časové řady neboli tendenci vývoje zkoumaného jevu za dlouhé období. Je výsledkem faktorů, působící dlouhodobě ve stejném směru, např. technologie výroby, demografické podmínky nebo -podmínky trhu v dané oblasti. Trend může mít charakter rostoucí, klesající, strmý, mírný, v čase se může měnit, lze jej pokládat za cyklus. Může být hladší nebo také variabilnější než je vlastní časová řada (Arlt, 2009).

Obrázek č. 2.6 - Vývoj míry nezaměstnanosti v ČR v %, vlastní zpracování⁴



Trend vývoje této řady se v čase mění. Po roce 2004 lze pozorovat prudký pokles až do roku 2007, v roce 2009 je znatelný prudký nárůst, následně je vidět

⁴ NOVÁK, M. *Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2016*. [online] 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

klesající trend a poté opět roste a zase klesá. Na tomto grafu je vidět probíhající cyklus trendu.

Trend lze kvantifikovat podle modelu

$$X_t = \alpha + \beta t + u_t \quad (2.12)$$

$$t = 1, 2, \dots, T$$

β Charakterizuje přírůstek řady X_t při změně času t o jednotku

Tento model je označován jako lineární deterministický trend.

Dynamiku časové řady v jednotlivých obdobích lze kvantifikovat pomocí měr dynamiky. Kde absolutní přírůstek je definován jako

$$\Delta X_t = X_t - X_{t-1} \quad (2.13)$$

$$t = 1, 2, \dots, T$$

Udává, jak se mění hodnota v časové řadě t ve srovnání s hodnotou v čase $t-1$

$$X_{t-1} = \alpha + \beta(t-1) + u_{t-1} \quad (2.14)$$

Z první rovnice získáme model ve tvaru

$$X_t - X_{t-1} = \beta + e_t \quad (2.15)$$

$$t = 2, 3, \dots, T, \text{ kde } e_t = (u_t - u_{t-1})$$

Odhad parametru β se získá metodou nejmenších čtverců a má formu aritmetického průměru prvních diferencí. Lze interpretovat také jako průměrná difference nebo také průměrný absolutní přírůstek.

Další možností jak charakterizovat dynamiku řady, jsou koeficienty růstu a relativní přírůstky. Definice koeficientu růstu (Arlt, 2009),

$$k_t = \frac{X_t}{X_{t-1}} \quad (2.16)$$

$$t = 2, 3, \dots, T$$

kdy po vynásobení stem se zjistí na kolik procent hodnoty v čase $t-1$ se změnila hodnota v t .

Sezónnost – periodické kolísání v časové řadě, která má systematický charakter. Jde o kolísání, které probíhá během jednoho kalendářního roku a každý rok se opakuje ve stejné nebo modifikované podobě. Tyto periodické změny jsou způsobeny převážně střídáním ročních období a institucionalizovanými lidskými zvyky (Hindls a kol., 2000).

Tato pravidelná oscilace může mít dvě podoby, které se odlišují délkou vlny kolísání. Za prvé jde o sezónní složku časových řad, kdy se pravidelně opakují obousměrné odchylky údajů od trendu, tyto odchylky se opakují s pravidelností jednoho roku nebo kratší. Oproti tomu ekonomické časové řady se opakují měsíčně nebo čtvrtletně. Výkyvy vznikají v důsledku přímých nebo nepřímých příčin, které se rok co rok opakují jako projev pravidelně se střídajícího ročního období (Hindls a kol., 2000).

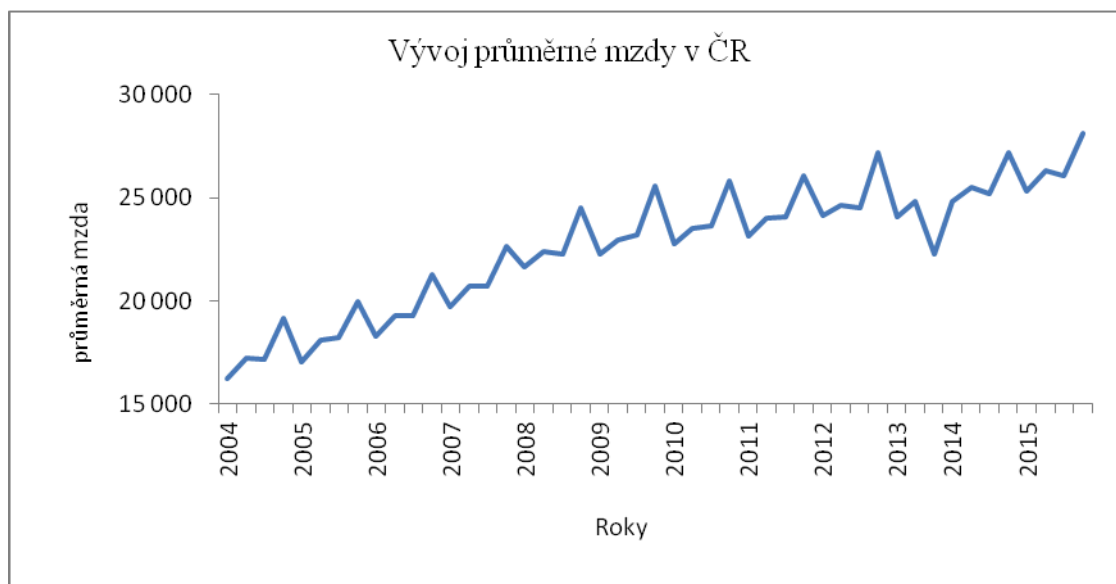
Další oscilací je délka vlny, která je větší než jeden rok, nebo také cyklická složka.

V případě předpokladu existence sezónní složky v časové řadě, je nutné provést kvantifikaci sezónních výkyvů. Následně je nutné provést očištění od sezónních výkyvů neboli sezónní očišťování, které vyloučí sezónní složku z analyzované řady, aby nedocházelo k sezónnímu kolísání, které zakrývá základní dynamiku ekonomických jevů (Arlt, 2009).

Modely sezónnosti mohou nabývat velice rozmanitých podob. Vše závisí na formulaci předpokladů o charakteru trendu analyzované časové řady a o vzájemném vztahu sezónní a trendové složky. Nejpoužívanější formou je buď technika konstrukce sezónních indexů a rozdílů, nebo klasický regresní přístup k sezónní složce (Hindls, 2000).

Sezónnost se může projevovat u krátkodobých a vysokofrekvenčních časových řad. Pokud označíme počet sezón jak S , tak čtvrtletní časová řada $S=4$ a měsíční časová řada $S=12$, denní časová řada $S=5$ (obchodování pouze v pracovních dnech). U některých časových řad je sezónnost zřejmá už při prvním pohledu na graf, ale toto není pravidlem.

Obrázek č. 2.7 - Vývoj průměrné mzdy v ČR v Kč, vlastní zpracování⁵



Na obrázku lze pozorovat, že trend časové řady je lineárně rostoucí se sezónními výkyvy.

Podmíněná heteroskedasticita – logaritmy koeficientů růstu (logaritmy tzv. výnosů) mají normální rozdělení s konstantní střední hodnotou a konstantním rozptylem v čase. Předpoklad je logaritmicko-normální rozdělení, protože ceny nemohou být záporné (Arlt, 2009).

Nelinearita – tato problematika je velmi široká a není ani zdaleka prozkoumaná. Některé časové řady jsou charakteristické změnami průběhu, strukturálními zlomy a variability. U časových řad se může nelinearita projevit odlišnými diferencemi nebo průměrnými koeficienty růstu v různých obdobích. Takové chování ekonomických časových řad nelze korektně zachytit lineárním modelem. U makroekonomických časových řad se může nelinearita projevovat odlišnými průměrnými diferencemi nebo v různých obdobích průměrnými koeficienty růstu (Arlt, 2009).

⁵ *Mzdy - vývoj mezd, průměrné mzdy 2016*. [online] 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/>

Společný trend – nebo také společné vlastnosti časových řad, je důležité znát při zkoumání vztahů ekonomických časových řad, zda mají podobnou sezónnost, trend či volatilitu. Je možné použít jednoduchý lineární regresní model (Arlt, 2009).

Výše uvedené vlastnosti se u časových řad zpravidla neobjevují najednou. Přítomnost těchto vlastností závisí na typu časové řady. U krátkodobých časových řad se objevuje převážně sezónnost a u vysokofrekvenčních časových řad se objevuje podmíněná heteroskedasticita (Arlt, 2009).

Ekonomické časové řady se někdy v empirických analýzách logaritmicky transformují. Důvody proč k transformaci dochází, jsou například, že některé ekonomické řady jsou charakteristické exponenciálně se vyvíjejícím trendem a logaritmická transformace znamená jeho linearizaci, která díky této transformaci časovou řadu stabilizuje z hlediska variability. Jelikož se předpokládá, že z hlediska finančních časových řad, nemůže být cena záporné číslo, proto hodnoty těchto časových řad mohou být generovány logaritmicko-normálním rozdělením. Většina ekonomických modelů vychází z teoretických ekonomických modelů, které jsou v exponenciálním tvaru. Aby mohly vstoupit do lineárního modelu, musí být časové řady logaritmicky transformované (Arlt, 2009).

Podoba modelů sezónnosti může být velice rozmanitá. Důležité je především to, jaké budeme formulovat předpoklady a to jak o vzájemném vztahu trendové a sezónní složky, ale také o charakteru časové řady. Nejpoužívanější technika je konstrukce sezónních rozdílů a indexů (Hindls a kol., 2000).

2.12 Časové řady a jejich dekompozice

Časovou řadu lze rozložit na čtyři složky, a to složku sezónní, trendovou, cyklickou a reziduální (zbytkovou). Arlt (2009) je blíže specifikuje následovně:

- Sezónní složka zobrazuje systematické periodické kolísání v časové řadě, probíhající v jednom kalendářním roce, které se každý rok pravidelně opakuje. Za sezónní změny můžeme považovat vlivy ročních období nebo pracovní cyklus.

- Trendová složka vyjadřuje dlouhodobou tendenci v chování pozorovaného ukazatele. Můžeme zde sledovat dlouhodobý pokles, dlouhodobý růst nebo kolísání kolem určité hodnoty. Trendová složka je tedy výsledkem faktorů dlouhodobě působících ve stejném směru.
- Cyklickou složku lze vyjádřit jako pohyb okolo trendu, kde se střídají fáze růstu s fázemi poklesu. Cyklická složka je tudíž součástí trendu. Nikdy nebývá považovaná za samostatnou složku. Cykly mají nepravidelný charakter a probíhají v obdobích delších než jeden rok. Příkladem vzniku cyklické složky mohou být změny klimatu.
- Reziduální složku Hindls a kol. (2000) popisuje jako nesystematický tvar, složku nelze popsat žádnou funkcí času. Je tvořena náhodnými pohyby průběhu časové řady, chybami měření např. zaokrouhlování.

Pro dekompozici časové řady používáme obvykle dva základní typy:

Aditivní dekompozice – jednotlivé složky jsou uvažovány ve skutečných absolutních hodnotách a jsou měřeny v jednotkách původní časové řady.

Multiplikativní dekompozice – časová řada je tvořena součinem jednotlivých složek. Složky jsou vyjádřeny v relativních hodnotách, pouze trendová složka je uvažovaná ve své absolutní hodnotě

2.13 Cyklické a sezónní prognózy časových řad

Prognóza budoucích dat by měla být založena na analýze faktorů, které mají na danou časovou řadu vliv. Tato metoda je nazývána jako vysvětlující metoda. Dalším přístupem je extrapoláční metoda, která provádí analýzu chování dat v čase. Jako příklad lze uvést, že firma věří, že zvýšená poptávka po přípravcích na škůdce, je díky odvysílané televizní reklamě a ne tím, že se blíží období zvýšeného výskytu těchto škůdců. Obě prognózy vedou k vytvoření užitečné časové řady, ale metoda vysvětlující se těžko implementuje a její výsledky nejsou ověřitelné. Z tohoto důvodu je lepší se zaměřit na extrapolaci, neboli použití časových sérií.

3. Charakteristika podniku

V této kapitole je popsán profil podniku AgroBio Opava, s.r.o., vznik a vývoj, jeho výrobní aktivity a ekonomická situace.



Obrázek č. 3.1 Logo podniku, zdroj: interní doklady

3.1 Základní údaje o podniku⁶

Obchodní firma (název) : AgroBio Opava, s.r.o.

Sídlo: Arnoštov 192, 747 33 Oldřišov

IČO: 25853970

Datum zápisu: 23. 2. 2000

Spisová značka: C 22038 vedená u Krajského soudu v Ostravě

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: (dle výpisu z obchodního rejstříku)

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Silniční motorová doprava-nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určena k přepravě zvířat nebo věcí, nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními

⁶ Veřejný rejstřík a Sbírka listin. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

Základní kapitál: 7 000 000,- Kč

3.2 Vznik a vývoj podniku

Historie dnešního podniku AgroBio Opava, s.r.o. započala v roce 1991, kdy se dnešní většinový vlastník Ing. Vladimír Šafarčík, CSc. rozhodl podnikat v oblasti chemických přípravků pro ochranu a výživu rostlin. V roce 2000 zakládá společnost s ručením omezeným, která veškeré aktivity fyzické osoby přebírá. Jde stále o ryze rodinnou firmu.

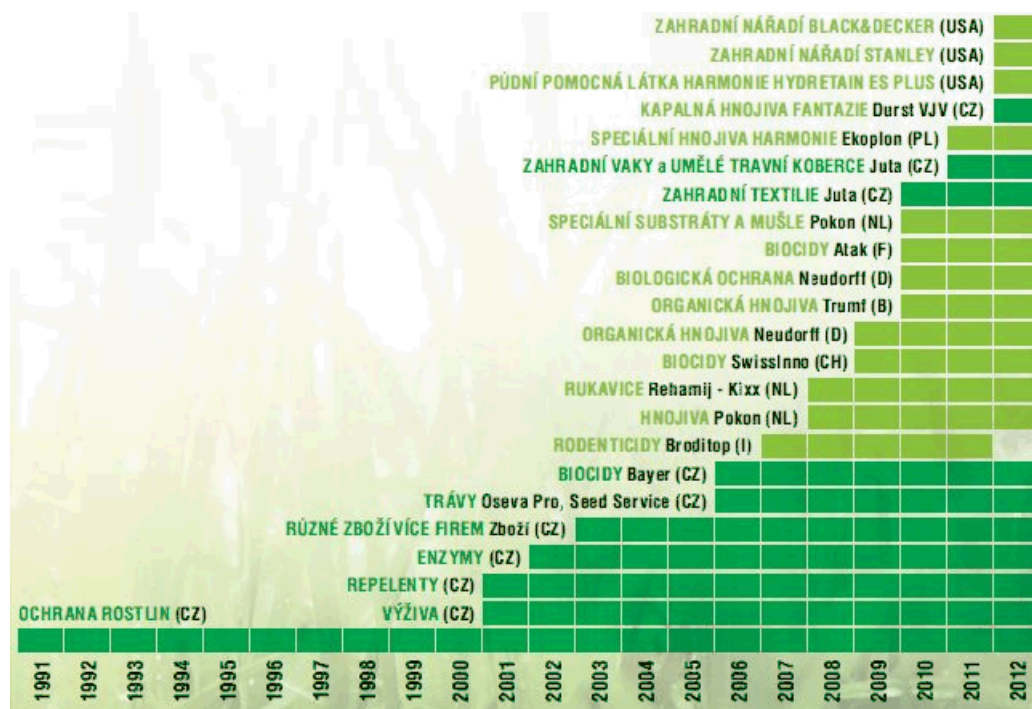
Sídlo podniku je v Arnoštově, který se nachází sedm kilometrů severovýchodně od Opavy. V rámci založení podniku je také otevřeno obchodní středisko v Ratíškovicích, které se nachází na jižní Moravě a bylo založeno se záměrem uspokojit co nejlépe potřeby vinařů v oblasti ochrany a výživy rostlin. V rámci plánované expanze obchodních aktivit firmy se v roce 2013 podnik stává většinovým vlastníkem slovenské společnosti s ručením omezeným pod názvem AgroBio Opava SK a snaží se prorazit se svými produkty také na slovenském trhu. Společnost má svou podnikovou prodejnu, která se nachází v centru Opavy, a jsou zde prodávány všechny její produkty.

Podnik má široký a stále se rozšiřující sortiment kvalitních produktů určených pro péči o dům a zahradu. Níže je uveden graf č. 3.1, který znázorňuje postupné rozšiřování produktů určených k prodeji. V současné době je v nabídce více jak 700 produktů, které tvoří velmi široké a komplexní portfolio jedná se především o produkty na ochranu rostlin, hnojiva, enzymatické a bakteriální přípravky, travní směsi, speciální pomocné přípravky, zahradní textilie, umělé travní koberce, doplňky pro dům a zahradu, pracovní rukavice a zahradní nářadí.

Stále častějším tématem je používání přípravků na ochranu rostlin a jeho vliv na zdraví a životní prostředí. Většina přípravků, které společnost produkuje, je nutné podle zákona o rostlinolékařské péči zaregistrovat. Tyto registrace provádí Ústřední kontrolní a zkušební ústav zemědělský. Tento ústav zároveň posuzuje, zda jsou splněna kritéria pro povolení přípravků, zajišťuje hodnocení účinných látek dle programu Evropské komise a kontroluje, zda jsou všechny povinnosti dle platné legislativy splněny. Normy pro užívání přípravků na ochranu a výživu rostlin se neustále zpřísňují a užívání

některých účinných látek se postupně zakazuje. Proto se podnik AgroBio Opava rozhodl využít dotace od Technologické agentury České republiky a vybudoval výrobní linku, pro výrobu produktů na ochranu a výživu rostlin pouze na přírodní bázi. Společnost se tak vrací k přírodě a jejím hodnotám.

Vývoj a přehled nabízených produktů



Graf č. 3.1 Vývoj a přehled nabízených produktů v letech 1991-2012, vlastní zpracování⁷

Podnik si zakládá na dokonalém servise všem zákazníkům a zájmem o jejich problémy na zahradách. Různé formy poradenství a zprostředkování znalostí v ochraně a výživě rostlin jsou automatickou službou při prodeji výrobků. A právě tuto myšlenku se snaží rozvíjet od samého založení podniku.

Hlavním cílem podniku je upevňování stávajících pozic na trhu, zkvalitnění výrobní, skladovací a dopravní logistiky společnosti, udržení kvality výrobků a komplexních služeb. Rozšíření skladovacích prostor pro zjednodušení a zefektivnění

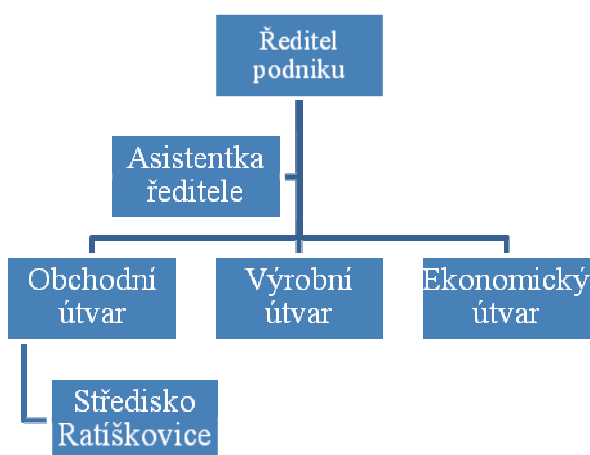
⁷ AgroBio Opava. [online]. Dostupné z: <http://www.agrobio.cz/o-společnosti/>

výrobního a obchodního procesu. Pravidelné vzdělávání zaměstnanců pro zlepšení poskytovaných služeb a obchodních dovedností.

Z důvodu složitosti legislativy při prodeji přípravků na ochranu a výživu rostlin a jejich zákonné povinnosti tyto přípravky v dané zemi registrovat, se podnik soustředí na prodej výhradně v České republice. Hlavními zákazníky podniku jsou velkoobchody, zahradní centra, obchodní řetězce, ale také malospotřebitelé, kteří si výrobky mohou nakoupit na e-shopu nebo v podnikové prodejně.

Aby podnik se svými produkty uspěl na trhu, musí věnovat maximální pozornost jejich propagaci, protože většinu podobných produktů prodávají i jiní výrobci, a existuje tak náhrada, která obsahuje stejnou nebo podobnou účinnou látku. Proto se snaží vytvářet optimální obchodní podmínky, aby si udrželi své zákazníky. Zmíněný poradenský servis probíhá jednak formou webových stránek, ale také televizními reportážemi aj. Tento odborný poradenský servis je založen na netradiční zábavné formě. Pro své zákazníky má navíc věrnostní program, který jim přináší různé výhody.

3.3 Organizační struktura



Obrázek č. 3.2 Organizační struktura, *Sbírka listin-výroční zpráva 2014, vlastní zpracování*⁸

⁸ *Veřejný rejstřík a Sbírka listin.* [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

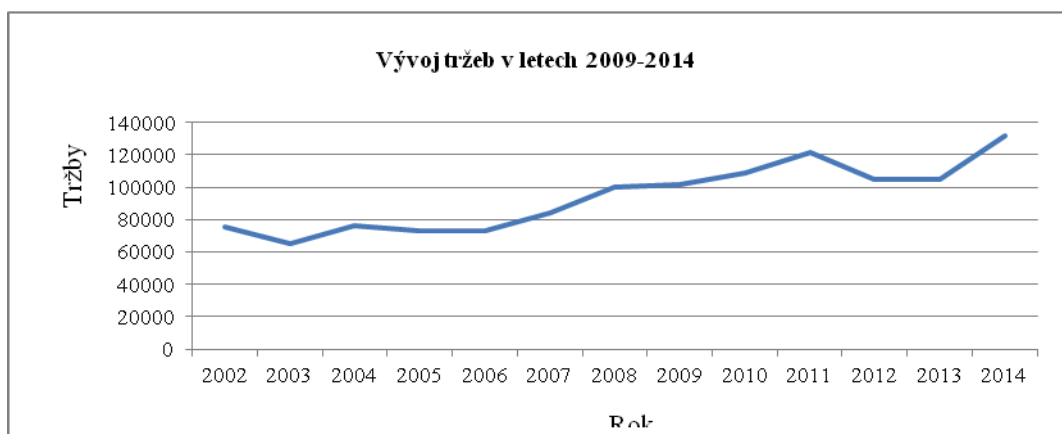
Z výše uvedeného schématu vyplývá, že podnik má liniově organizační strukturu, která je centrálně řízená ředitelem podniku, který je zároveň jednatelem, jemuž jsou podřízené útvary obchodní, výrobní a ekonomický. Jednotlivé útvary mají svého vedoucího. Obchodní útvar vytváří obchodní strategii, nastavuje prodejní ceny, zprostředkovává kontakt se zákazníky, seznamuje zákazníky s novinkami, vyřizuje objednávky a fakturaci. Výrobní útvar zabezpečuje výrobní proces, vstupní materiály do výroby, řeší personální agendu pracovníků ve výrobě, zajišťuje údržbu a inovaci výrobních technologií. Ekonomický útvar má na starosti vedení účetnictví, zpracovává finanční plány, vede mzdovou a personální agendu a vyhodnocuje hospodaření podniku. Po uzavření kalendářního roku provádí rozbor hospodaření, sestavuje předepsané účetní výkazy dle účetních předpisů a připravuje podklady pro povinný účetní audit, který prověří správnost a úplnost vedeného účetnictví. K 31. 12. 2014 společnost evidovala 45 zaměstnanců v hlavním pracovním poměru.⁹

Vedení podniku se podílí na plnění strategických plánů stanovených majiteli společnosti, vede odborné diskuze, připravuje a vzájemně konzultuje rozhodující problémy společnosti. Jedná se týmový orgán složený z ředitele a vedoucích uvedených útvarů. Ve všech podstatných záležitostech je rozhodnutí v kompetenci jednatele.

3.4 Vývoj hospodaření v uplynulých letech

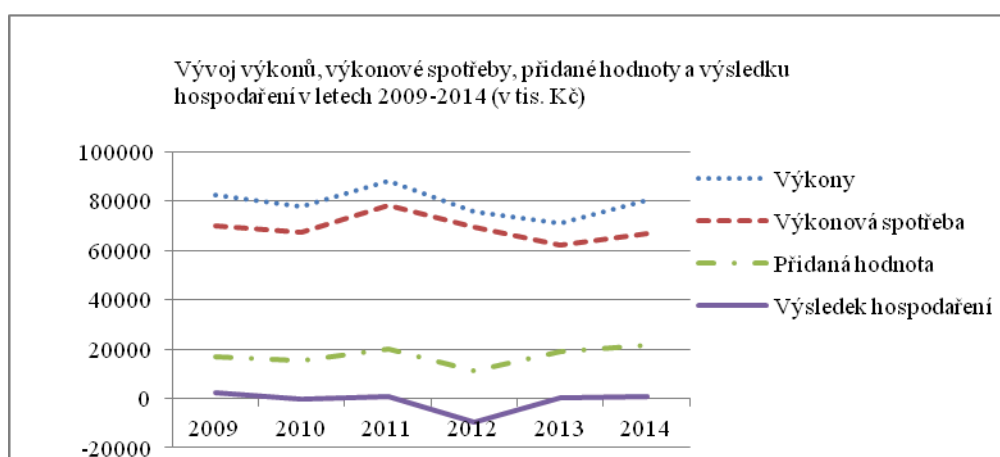
Bilanční suma, s níž společnost hospodaří, je na úrovni 100 mil. Kč. Objem produkce od založení společnosti neustále roste. Pouze v roce 2012 a v roce 2013 byl zaznamenán propad, který byl způsobný negativním dopadem špatných klimatických podmínek na potřebu využívání přípravků na ochranu a výživu rostlin. Vývoj tržeb v letech 2002 – 2014 je znázorněný na grafu č. 3.2 kde můžeme vidět, že trend vývoje tržeb je rostoucí s mírným výkyvem v letech 2012 a 2013.

⁹ *Výpis z obchodního rejstříku*. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>



Graf č. 3.2 Vývoj tržeb v 2009-2014, zdroj: Vlastní zpracování¹⁰

Vedení podniku pravidelně sestavuje plán hospodářských výsledků a provádí analýzy stanovených plánů. Tyto plány jsou prováděny jako celek, ale také se provádí kontrola hospodaření pro jednotlivá střediska. Mezi nejvíce sledované ukazatele patří výkony, výkonová spotřeba, přidaná hodnota a výsledek hospodaření. V níže uvedeném grafu je znázorněn vývoj jednotlivých ukazatelů hospodaření firmy v letech 2009-2014.



Graf č. 3.3 Vývoj výkonů, výkonové spotřeby, přidané hodnoty a výsledku hospodaření v letech 2009-2014, vlastní zpracování¹¹

Hospodářský výsledek se pohyboval v kladných číslech, pouze v roce 2012 byl výsledek hospodaření záporný a to z důvodu poklesu tržeb, jak již bylo výše zmíněno. Výkony, výkonová spotřeba a přidaná hodnota se vyvíjely stejně jako hospodářský

¹⁰ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

¹¹ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

výsledek, v roce 2012 je znatelný pokles. Od roku 2013 zaznamenáváme rostoucí trend ve všech uváděných ukazatelích.

Vzhledem k předmětu činnosti společnost samozřejmě vykazuje sezónní výkyvy v prodeji, proto je nutné pečlivě plánovat peněžní toky.

Vegetační období je omezeno na dobu cca od března do září kdy probíhá aplikace jednotlivých produktů, proto je nutné mít připraven celý sortiment tak, aby byly uspokojeny požadavky zákazníků. Tato příprava začíná již na konci roku. Další finanční zátěží pro podnik, aby byl konkurenceschopný, jsou také dlouhé doby splatnosti pohledávek. Doba splatnosti se pohybuje v rozmezí 30-90 dnů. Další z obchodních strategií je snaha prodat výrobky ještě před zahájením prodejní sezóny, proto aby byl obsazen trh a tak si zajistit odbyt svých výrobků. Tento prodej je nazýván předzásobením, a aby byli zákazníci ochotni si v předstihu výrobky koupit, tak jsou takto zakoupené výrobky za různě zvýhodněných podmínek. Proto je období, kdy probíhá příprava na prodejní sezónu pro podnik velmi finančně náročné. V tomto období řeší, jakým způsobem bude následující prodejní sezónu financovat.

4. Aplikace výpočtů cash flow pro různé datové případy sezónních výkyvů

4.1 Metodický postup řešení

Jak již bylo uvedeno výše, je ve firmě nutné sledovat a pracovat s mnoha faktory. Podnik, který není připraven a nemá dostatečně plánované finanční toky, se tak může dostat do mnoha problémů s finančním plněním apod. Zejména proto se v práci zabýváme sezónností, která je ve finančním plánování zvláště složitá a je nutné s ní počítat měsíce dopředu.

V první části bude provedena analýza a vyhodnocení ukazatelů likvidity, rentability a zadluženosti za období roku 2009-2014. Tato analýza bude provedena se záměrem zjistit, jakých společnost dosahuje výsledků a k těmto výsledkům se bude přihlížet při možnostech financování peněžních výkyvů v závěrečném doporučení.

Následně bude proveden výpočet cash flow pomocí nepřímé metody, aby bylo zjištěno, kolik podnik vytvoří zejména provozního cash flow oproti výsledku hospodaření, ve kterém jsou na rozdíl od cash flow zohledněny nepeněžní úpravy.

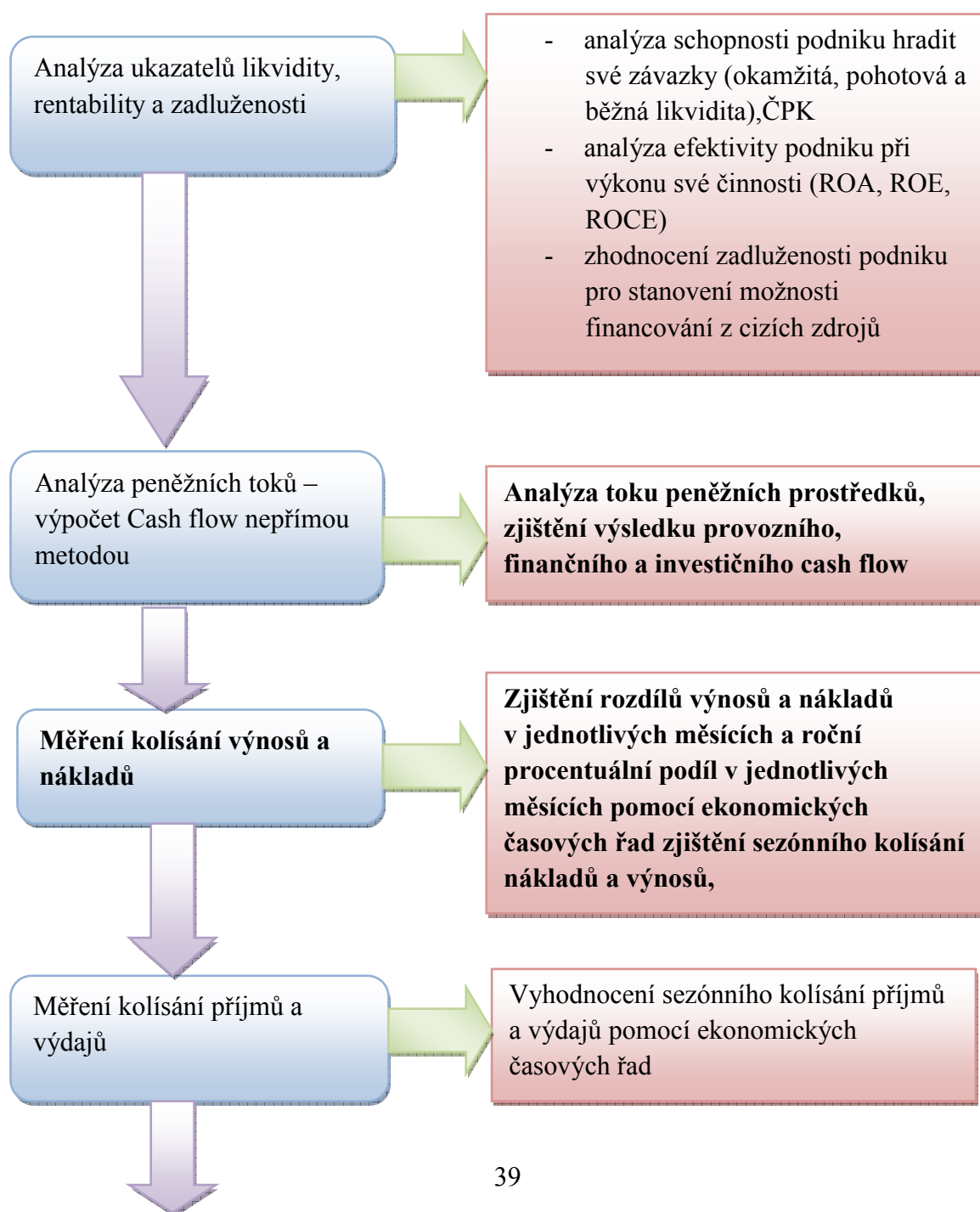
V další části bude provedeno měření kolísání nákladů a výnosů v jednotlivých měsících v letech 2009-2014. Cílem tohoto měření bude zjistit pomocí ekonomických časových řad, jaké výnosy může podnik v jednotlivých měsících kalendářního roku očekávat a jaká je výše nákladů při daných výnosech. Díky tomuto zjištění bude možné stanovit měsíce, ve kterých je z důvodu sezónního kolísání kritický nedostatek peněžních prostředků a pro tyto výkyvy bude následně navrženo řešení, jak by měla společnost zajistit vyrovnaní finančních toků v kritických měsících. Měření bude také provedeno na příjmech a výdajích, kde budou zohledněny výdaje, které nejsou nákladovou položkou (například splátka úvěru), tak aby mohl být přijat adekvátní závěr, jaké možnosti má podnik při financování sezónního výkyvu.

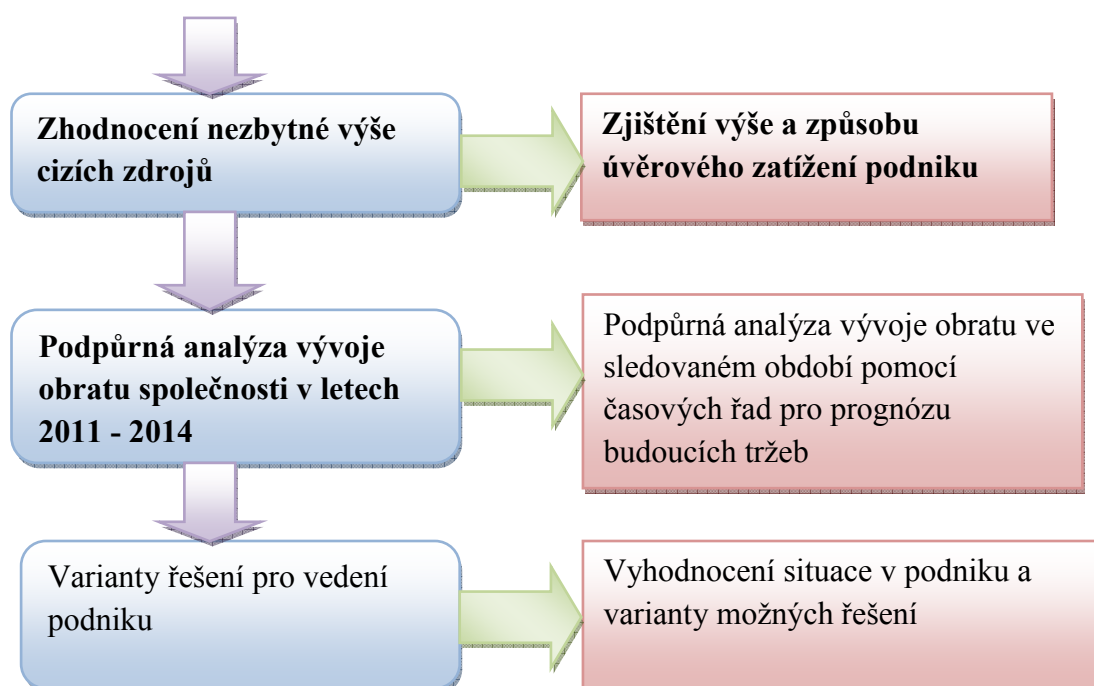
Následně bude provedeno vyhodnocení výše obrátů v jednotlivých měsících v letech 2011 až 2014. Cílem této analýzy bude zjistit, zda procentuální výše obrátu má v jednotlivých letech podobný vývoj či nikoliv. Zjištění průběhu vývoje obrátu by mohlo přinést přesnější stanovení potřeby finančních prostředků na následující období.

V závěru bude vytvořeno doporučení, jak by podnik mohl výkyvy vzhledem k vypočteným ukazatelům průběžně řešit.

Data k výpočtům byla čerpána převážně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výkazy byly získány z veřejného portálu Ministerstva spravedlnosti České republiky ze sbírky listin (viz. Přílohy).

Metodický postup řešení je názorně ilustrován na metodickém schématu obrázek č. 3.3.





Obrázek č. 3.3 Metodické schéma řešení, vlastní zpracování

4.2 Vývoj základních ukazatelů podniku pro zjištění solventnosti

4.2.1 Ukazatelé likvidity

Likviditu můžeme vyjádřit jako schopnost podniku uhradit včas své závazky. Rozlišujeme tři druhy likvidity, jejich výpočet se liší podle aktiva, které použijeme v čitateli. Riziko solventnosti je tím vyšší, čím jsou hodnoty ukazatele nižší. Ovšem příliš vysoké ukazatele likvidity zase snižují rentabilitu, proto je finanční řízení velmi významné.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita nebo také likvidita prvního stupně je jedna z nejpřísnějších. V čitateli jsou pohotové platební prostředky, což znamená, že jde o množství peněz, které má podnik v pokladně a na běžných účtech. Doporučené hodnoty jsou v intervalu 0,6-1,1. Dolní mez 0,2 je považována za kritickou hodnotu (Růčková, 2012)

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

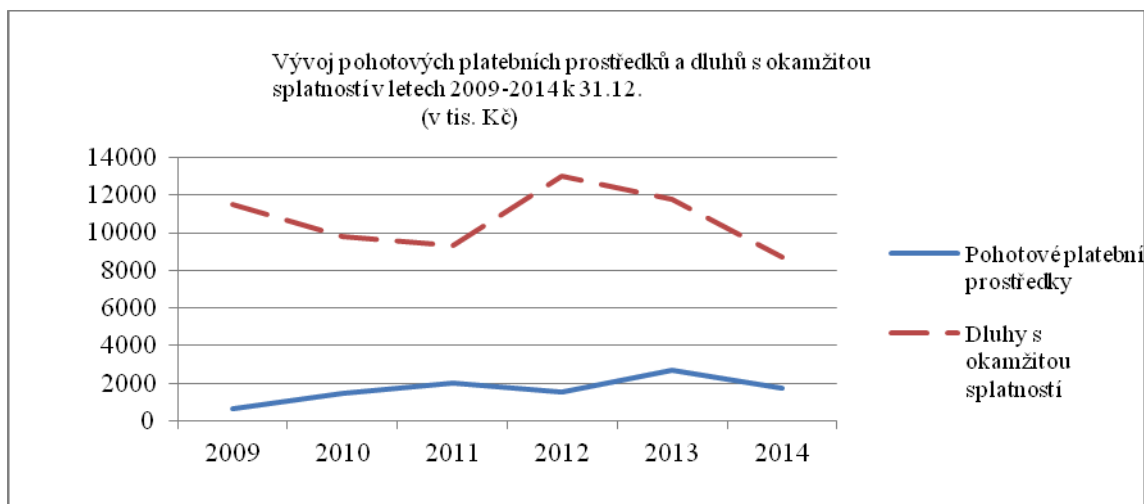
Tabulka č. 4.1 Okamžitá likvidita v letech 2009-2014 (v tis. Kč), vlastní zpracování¹²

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky	641	1 476	2 028	1 547	2 701	1 755
Krátkodob\acute{e} dluhy	11 504	9 803	9 309	12 991	11 789	8 719
Okamžitá likvidita	0,58	0,15	0,22	0,12	0,23	0,20

Výpočet okamžité likvidity byl proveden k 31.12, a jak je výše uvedeno, v tomto období probíhá příprava na novou prodejní sezónu, proto roste potřeba nákupu materiálu a dluhy s okamžitou splatností jsou vysoké, z tohoto důvodu vypočtené hodnoty okamžité likvidity dosahují kritické výše. Nejlepší hodnota ve sledovaném období byla vypočtena v roce 2009, její výše byla 0,58, ale ani tento výpočet nedosahuje doporučených hodnot. Podniku doporučujeme provést podrobnější analýzu krátkodobých zdrojů financování. Díky analýze bychom si mohli určit, zda jsou hodnoty skutečně rizikové a je nutné se jimi blíže zabývat, popř. zda se jedná o data zkreslená z důvodu využití zdrojů informací. Ale už jednoduchý výpočet by měl být varováním, které by nemělo být bráno na lehkou váhu.

Z níže uvedeného grafu č. 4.1 lze vyčíst, že výše dluhů s okamžitou splatností se ve sledovaném období konci kalendářního roku pohybuje mezi 9 až 12 mil. Kč. Nejnižší hodnoty byly zaznamenány v roce 2014, kdy byla výše dluhů 8 719 tis. Kč. Toto snížení bylo způsobeno snahou o přesunutí prováděných nákupů do dalšího období. Výše pohotových platebních prostředků se s mírnými výkyvy pravidelně pohybuje okolo 1,5 mil. Kč.

¹² Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>



Graf č. 4.1 Vývoj pohotových platebních prostředků a dluhů s okamžitou splatností v letech 2009-2014, vlastní zpracování¹³

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnotu tohoto ukazatele preferují věřitelé a nižší zase majitelé. Poměr čitatele a jmenovatele by měl být 1:1. Pokud ukazatel roste, lze předpokládat zlepšení finanční situace (Růčková, 2012)

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

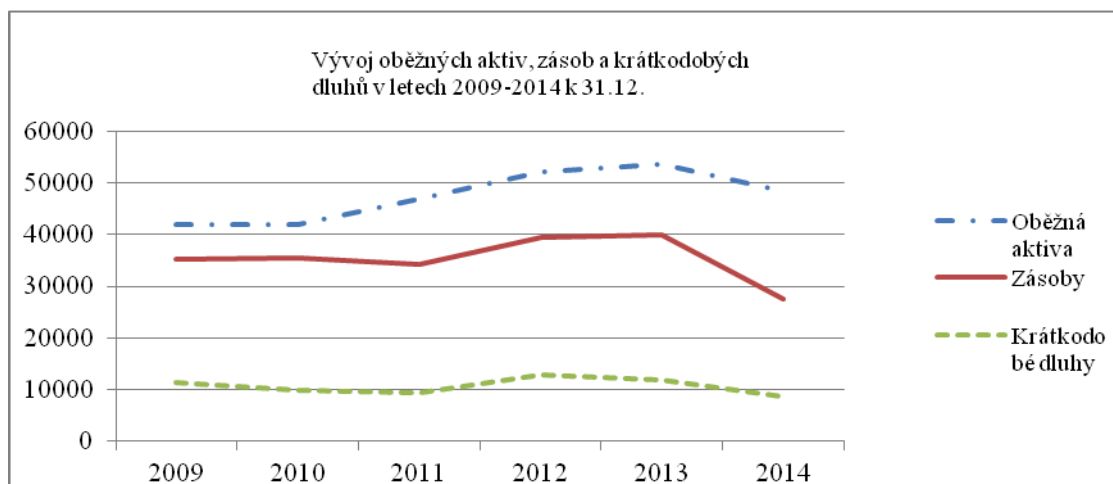
Oběžná aktiva od roku 2009 zaznamenává rostoucí trend, pouze v roce 2014 došlo k poklesu a to z důvodu snížení zásob. Toto snížení proběhlo v rámci opatření z důvodu vzniklé ztráty v roce 2012, proto aby došlo ke snížení nákladů spojených se skladováním, ale také aby nebyly na skladových zásobách zbytečně deponovány finanční prostředky.

¹³ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

Tabulka č. 4.2 Pohotová likvidita v letech 2009-2014 (v tis. Kč), vlastní zpracování¹⁴

	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31.12. 2014
Oběžná aktiva	41 869	41 981	46 841	52 139	53 545	48 310
Zásoby	35 303	35 539	34 219	39 363	40 040	27 561
Krátkodobé dluhy	11 504	9 803	9 309	12 991	11 789	8 719
Pohotová likvidita	0,57	0,66	1,36	0,98	1,15	2,38

V roce 2009 a 2010 se pohotová likvidita pohybovala pod úrovní doporučených hodnot. Rok 2011 zaznamenal nárůst, ale v roce 2012 opět hodnota klesla, ovšem roky 2013 a 2014 vykazují opětovný nárůst. V roce 2014 pohotová likvidita zaznamenala nárůst na 2,38 protože, tento nárůst byl opět způsoben snížením zásob na skladě.



Graf č. 4.2 Vývoj oběžných aktiv, zásob a krátkodobých dluhů v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování¹⁵

Výše skladových zásob, výrazně ovlivňuje likviditu, protože tvoří jednu z položek oběžných aktiv. Jak bylo uvedeno výše podnik má snahu stav zásob snižovat a z grafu č. 4.2 lze konstatovat, že se mu to daří. Hodnota skladu v roce 2014 klesla oproti předchozímu roku o 12 479 tis. Kč.

¹⁴ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

¹⁵ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

Běžná likvidita

Smyslem ukazatele běžné likvidity je vyjádřit kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy. Věřitelé preferují vyšší hodnotu, vlastníci nižší hodnotu. Hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v intervale od 1,5 do 2,5 (Růčková, 2012).

Nevýhoda tohoto výpočtu je, že struktura oběžných aktiv není zohledněna z pohledu likvidity a krátkodobé dluhy z hlediska jejich splatnosti.

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

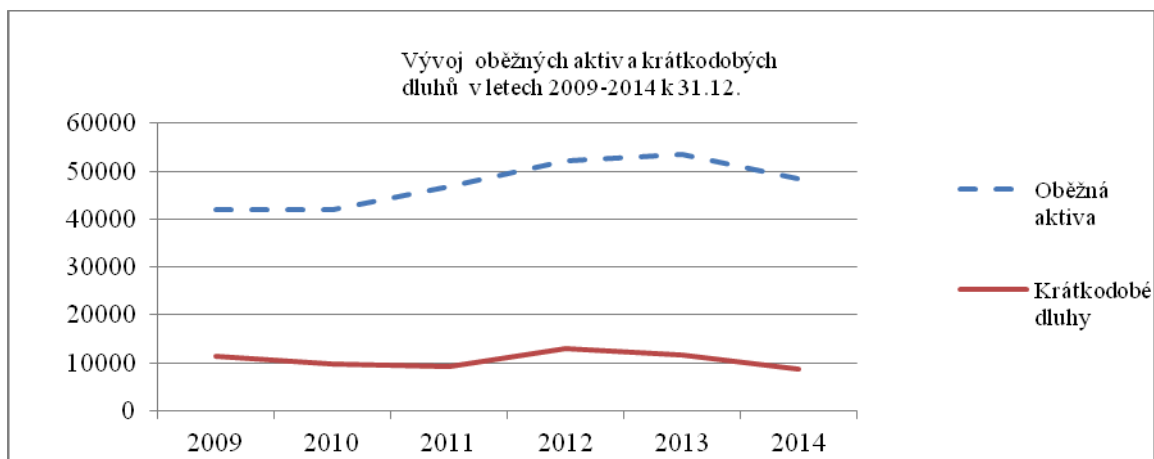
$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Tabulka č. 4.3 Běžná likvidita v letech 2009-2014 (v tis. Kč), zdroj: vlastní zpracování¹⁶

	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2014
Oběžná aktiva	41 869	41 981	46 841	52 139	53 545	48 310
Krátkodobé dluhy	11 504	9 803	9 309	12 991	11 789	8 719
Běžná likvidita	3,64	4,28	5,03	4,01	4,54	5,54

Vývoj běžné likvidity nedosahuje ani v jednom roce doporučených hodnot. Ve všech sledovaných obdobích běžná likvidita dosahuje hodnoty nad stanovený interval. Přestože by se mohlo na první pohled zdát, že hodnoty jsou výborné z pohledu věřitele, tak po podrobnějším zkoumání bylo zjištěno, že tato výše hodnot je způsobena příliš vysokými zásobami na skladě a nárůstem krátkodobých pohledávek za ovládanou osobou. A zde se dostáváme do kolize s vypočtenými hodnotami, protože zásoby nejsou příliš likvidní. Pokud by chtěla společnost najednou všechny zásoby přeměnit na peníze, tak je to zcela nemožné. Zásoby mohou být zastaralé, nepoužitelné.

¹⁶ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>



Graf č. 4.3 Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých dluhů v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování¹⁷

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, jejichž financování probíhá dlouhodobými zdroji (Vochozka, 2011).

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) = oběžná aktiva – krátkodobé dluhy

Tabulka č. 4.4 Čistý pracovní kapitál v letech 2009-2014 (v tis. Kč), vlastní zpracování¹⁸

	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2014
Oběžná aktiva	41 869	41 981	46 841	52 139	53 545	48 310
Krátkodobé dluhy	11 504	9 803	9 309	12 991	11 789	8 719
ČPK	30 365	32 178	37 532	39 148	41 756	39 591

Z tabulky č. 4.4 vyplývá, že čistý pracovní kapitál se pohybuje v kladných číslech a pokud by byl podnik nucen uhradit veškeré své závazky, tak by mu zbyly finanční prostředky na provoz. Na druhou stranu tato výše také vypovídá, že podnik

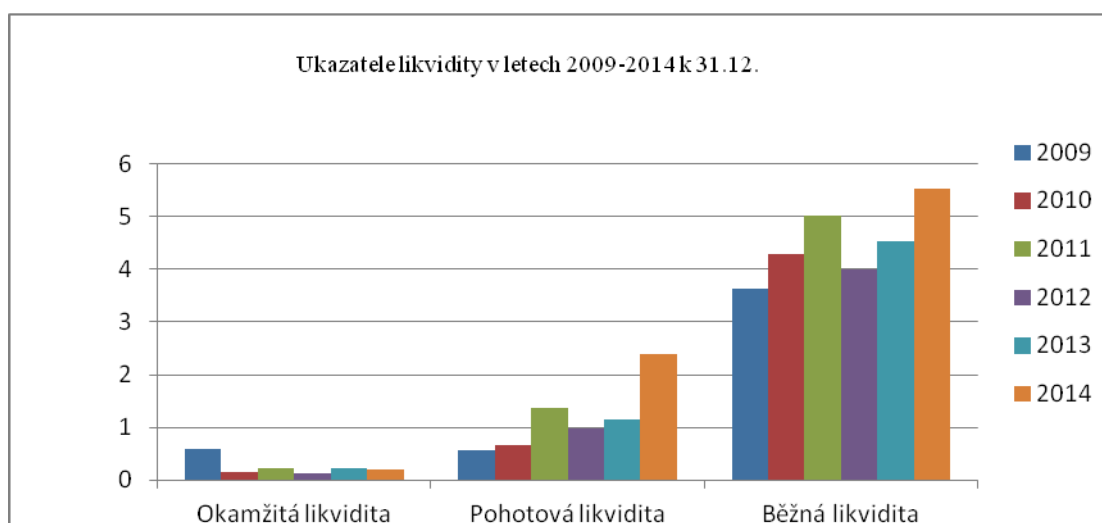
¹⁷ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

¹⁸ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

financuje běžný provoz z dlouhodobých zdrojů, které jsou nejdražším zdrojem financování a nesou vysoké riziko. Vypočtená výše může být ovlivněná nedobytnými pohledávkami, případně nevyužitými zásobami.

Tabulka č. 4.5 Ukazatele likvidity v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování¹⁹

	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2014
Okamžitá likvidita	0,58	0,15	0,22	0,12	0,23	0,20
Pohotová likvidita	0,57	0,66	1,36	0,98	1,15	2,38
Běžná likvidita	3,64	4,28	5,03	4,01	4,54	5,54



Graf č. 4.4 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování²⁰

Z grafu je patrné, že vývoj okamžité likvidity má velmi nízkou až kritickou úroveň. Bylo by vhodné zvážit, zda je tento stav dlouhodobě udržitelný a zda takto nízká likvidita nemůže ohrozit chod podniku.

Oproti tomu vývoj pohotové likvidity je na první pohled příznivý. Ovšem na tomto vývoji se významně podílel nárůst krátkodobých pohledávek za ovládanou osobou, což může být vnímáno pozitivně i negativně.

¹⁹ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

²⁰ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

Hodnoty běžné likvidity jsou drženy nad horní hranicí doporučeného pásma. Tento stav vznikl nárůstem krátkodobých pohledávek a snížením krátkodobých dluhů. Tato situace může být příznivá, ale také nepříznivá. Také zde je vhodné provést podrobnější analýzu.

4.2.2 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability bude zjištěno, jaké podnik při výkonu své činnosti dosahuje efektivity. Ukazatele rentability nemají doporučené hodnoty, zde platí pravidlo, čím vyšší tím úspěšněji společnost hospodaří s majetkem. Hodnoty se uvádí v procentech.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA

Pomocí tohoto ukazatele bude zjištěno, jakým způsobem podnik zhodnocuje vložené finanční prostředky. Pro výpočet je použit čistý zisk.

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Tabulka č. 4.6 Ukazatele ROA v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování²¹

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	3,4%	0,6%	2,7%	0	1,5%	1,5%

Toto měřítko se také používá k měření minulé výkonnosti managementu, jak efektivně v podniku vytváří zisk, bez ohledu na zdroje financování. Ze sledovaného období byl nejefektivnější rok 2009, vykazuje efektivnost 3,4%, to znamená, že každá koruna aktiv vytvořila zisk ve výši 0,034 Kč. Výkonnost managementu je poměrně slabá a v následujících letech ukazatel ROA ještě klesá. V roce 2012 podnik dokonce

²¹ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

vykazoval dokonce ztrátu, proto je výpočet 0. Podle ukazatele ROA se dá určit, za jakou úrokovou sazbu může podnik přijmout úvěr, úrok by měl být menší než vypočtený ukazatel.²²

Rentabilita vlastního kapitálu

Vlastníci podniku vložili do podniku kapitál a pomocí tohoto ukazatele bude zjištěna výnosnost vloženého kapitálu. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu. Preferuje se vyšší ukazatel. Výše vypočtené hodnoty by měla být vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů, například státních dluhopisů. Tento ukazatel je důležitý pro vlastníky a budoucí investory.

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tabulka č. 4.7 Ukazatele ROE v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování²³

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROE	11%	0	2,9%	0	1,7%	7,3%

Rok 2009 zaznamenal výnosnost vloženého kapitálu ve výši 11% a v dalších letech klesala. V letech 2010 a 2012 podnik vykazoval ztrátu, proto je výnosnost 0. Od roku 2013 ukazatel ROE zaznamenal mírný nárůst, to je dobrý signál pro vlastníky. Přesto jsou hodnoty ukazatele rentability poměrně nízké.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme výnosnost dlouhodobých zdrojů.

²² KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2, s 84

²³ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

Tabulka č. 4.8 Ukazatele ROCE v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování²⁴

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROCE	0,078	0	0,014	0	0,004	0,020

Výpočet vyjadřuje míru zhodnocení aktiv podniku, které jsou financované vlastními či cizími zdroji. Z tabulky č. 4.8 je zřejmé, že v letech 2010 a 2012 podnik vykazoval ztrátu, proto nejsou provedeny výpočty. V roce 2013 byl ukazatel na nejnižší úrovni z vypočítaných hodnot. Následně v roce 2014 dochází k mírnému nárůstu, přesto jsou hodnoty výnosnosti kritické.

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Vzhledem k tomu, že jedním z cílů této práce je doporučení možností financování sezónních výkyvů, je nutné provést zhodnocení zadluženosti podniku. Výsledkem této analýzy bude způsob využití cizích zdrojů. Data k výpočtům byla použita z rozvahy.

Ukazatel věřitelského rizika

Tento ukazatel je významný především pro věřitele, kteří preferují nižší hodnoty. Často se také označuje jako celková míra zadluženosti nebo také ukazatel dlouhodobé finanční stability. Analýza věřitelského rizika je provedena v letech 2009-2014.

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

²⁴ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

$$\text{Ukazatel v\text{e}řitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tabulka č. 4.9 Ukazatele v\text{e}řitelského rizika v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování²⁵

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel v\text{e}řitelského rizika	0,66	0,64	0,65	0,82	0,82	0,79

Rozmezí ukazatele v\text{e}řitelského rizika by se mělo pohybovat v intervalu 0,3-0,6.²⁶

Z tabulky č. 4.9 je patrné, že výše ukazatele překračuje doporučenou hodnotu ve všech sledovaných obdobích. Nejvyšší hodnoty dosahoval v letech 2012 a 2013. V roce 2014 je zaznamenán mírný pokles. Vyšší hodnoty by mohly mít negativní vliv na ochotu v\text{e}řitelů poskytovat další možnosti financování, ale také by mohly způsobit výrazné snížení již poskytnutých úvěrů, protože v\text{e}řitel již nadále nebude ochotný stávající výši poskytnout.

Koeficient samofinancování

Tento koeficient je doplňkový ukazatel k ukazateli v\text{e}řitelského rizika. Součet těchto ukazatelů by měl dosáhnout hodnoty 1. Výpočet koeficientu samofinancování byl proveden v letech 2009-2014.

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

²⁵ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

²⁶ Podnikatel.cz. [online] 2009, [cit. 201-7-1]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/clanky/zdrava-firmy-si-maa34e-podnikatel-vyaeta-it-sam/>

Tabulka č. 4.10 Koeficient samofinancování v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování²⁷

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Koeficient samofinancování	0,34	0,36	0,35	0,18	0,18	0,21

Z výpočtů uvedených v tabulce č. 4.10 vyplývá, že podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech, je nejnižší v letech 2012 a 2013. V roce 2014 došlo k mírnému nárůstu, který byl způsoben poklesem cizích zdrojů. Tyto hodnoty nedosahují doporučeného rozmezí, jsou příliš nízké.

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje platby úroků a sledují jej převážně banky. Ukazatel by měl nabývat hodnot vyšších než 3, ideální rozmezí je 4-6.²⁸ Výpočet ukazatele úrokového krytí byl proveden v letech 2009-2014.

Vzorec pro výpočet (Růčková, 2012)

Tabulka č. 4.11 Ukazatel úrokového krytí v letech 2009-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování²⁹

²⁷ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

²⁸ Podnikatel.CZ. [online] 2009, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/clanky/zdrava-firmy-si-maa34e-podnikatel-vyaeta-it-sam/>

²⁹ Výpis z obchodního rejstříku. [online] Ministerstvo spravedlnosti 2016, [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Úrokové krytí	2,15	0	0,976	0	0,296	1,358

Čím vyšší je hodnota, tím větší je schopnost splácet úvěr, nebo možnost čerpat nový úvěr. Vypočtené hodnoty úrokového krytí nedosahují ani v jednom roce doporučených hodnot. V roce 2010 a 2012 nebyl výpočet proveden, protože za tato období podnik vykazoval ztrátu. V roce 2013 a 2014 je mírný nárůst, který byl způsobený snížením úvěrových limitů.

4.3 Analýza peněžních toků (cash-flow)

4.3.1 Metodika

Níže provádím analýzu sezónní nepravidelnosti peněžních toků, které způsobují nedostatek finančních prostředků v podniku. Tento výpočet, který charakterizuje sezónní kolísání nákladů a výnosů pomáhá podniku při sestavování přesnějšího plánu finančních toků a dále možnosti provádět v průběhu roku jeho kontrolu nebo případně korekturu. V závěru této práce jsou doporučení, jak přechodný nedostatek finančních prostředků vyřešit.

V důsledku klimatických a ekonomických podmínek výroba vykazuje v některých měsících nižší produkci na výstupech, z důvodu minimální poptávky po výrobcích. Toto snížení je doprovázeno ztrátovostí výroby, proto musí podnik věnovat zvýšenou pozornost řízení finančních toků. Tato práce je zaměřena na analýzu peněžních toků v těchto podmínkách a jeho statické hodnocení.

Produkce přípravků na ochranu a výživu rostlin vykazuje řadu neovlivnitelných faktorů financování. K nejvýznamnějším faktorům patří předstih výdajů před tržbami, které je nutné pokrýt z větší části úvěrem. Výše a druh úvěru sebou nese úrok, který zvyšuje finanční zatížení podniku. Dalším faktorem jsou klimatické podmínky, které mohou způsobit sníženou nebo dokonce nulovou poptávku po výrobcích. Z těchto důvodů je potřeba měření a zajištění finančních toků věnovat maximální pozornost.

4.3.2 Cash flow sestavený nepřímou metodou

Společnost pravidelně sestavuje cash flow přímou metodou, ale tyto data mi nebyla poskytnuta. V tabulce č. 4.12 je sestaven výkaz cash flow nepřímou metodou.

	2012	2013	2014
Stav peněžních prostředků na začátku období	2 028	1 547	2 701
Výsledek hospodaření po dani z příjmů	-9 798	185	853
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	2 743	1 637	1 514
Náklady nebo výnosy nevyvolávající pohyb peněz	1 259	1 504	529
Změna stavu rozvahových položek z provozní činnosti	-1 769	-1 278	1 011
Cash flow z provozní činnosti	-7 565	2 048	3 907
Přírůstek nebo úbytek dlouhodobého majetku	-1 615	-815	-1 244
Cash flow z investiční činnosti	-1 615	-815	-1 244
Přírůstek nebo úbytek dlouhodobých dluhů	10 129	1 320	-1 043
Změny vlastního kapitálu bez VH za účetní obd.	598	148	135
Cash flow finanční	10 727	1 468	-908
Stav peněžních prostředků na konci období	1 547	2 701	1 755

Tabulka č. 4.12 Cash flow – nepřímý způsob výpočtu v letech 2012-2014 k 31.12 (v tis. Kč), vlastní zpracování³⁰

Jak bylo výše uvedeno, výkaz cash flow je sestaven nepřímou metodou, kde je rozdělen do tří skupin provozní, investiční a finanční. Provozní část je nejdůležitější, protože je v ní zahrnutá hlavní činnost podniku a tudíž je zde vykazován největší podíl peněžních toků. Z výpočtu vyplývá, že provozní cash flow bylo v prvním sledovaném roce 2012 v mínusu, v tomto roce byl také výsledek hospodaření ve ztrátě. Podnik tuto vzniklou situaci řešil pomocí bankovních úvěrů, jak je zřejmé z výsledku finančního cash flow, kde je znatelný nárůst dlouhodobých dluhů o 10 727 tis. Kč. V roce 2013 již provozní cash flow dosahuje kladných hodnot, ovšem finanční cash flow oproti předchozímu roku opět mírně narostlo, to znamená, že společnost i nadále zvyšovala svoji úvěrovou zátěž. V roce 2013 se bankovní úvěry navýšily o 1 468 tis. Kč. Také rok 2014 dosahuje ve výsledku provozního cash flow kladných hodnot a oproti předcházejícím rokům došlo k mírnému poklesu bankovních úvěrů, což způsobilo ve výpočtu finančního cash flow minusový výsledek.

³⁰ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. Vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

4.3.3 Měření sezónního kolísání výnosů a nákladů

Podnik provádí pravidelné měsíční uzávěrky, při kterých sleduje výnosy a náklady. Níže je provedená analýza výnosů a nákladů v letech 2009 - 2014, která vyhodnocuje sezónní kolísání výnosů a nákladů, včetně předstihu růstu nákladů před výnosy. V tabulkách 4.12 – 4.17 jsou uvedeny měsíční výnosy a náklady, měsíční rozdíly jsou uvedeny ve sloupci m-rozdíly (okamžitý cash flow) a kumulovaný součet rozdílů je ve sloupci s-rozdíly (kumulovaný cash flow od začátku období). V posledních dvou sloupcích je proveden výpočet ročního plánu v procentech pro jednotlivé měsíce. V tabulce 4.18 jsou zaznamenány průměrné hodnoty za sledované období 2009 – 2014. Pod každou vypracovanou tabulkou je proveden popis výpočtu a na konci kapitoly celkové zhodnocení.

Tabulka č. 4.13 Měsíční výnosy a náklady v roce 2009 a jejich difference (v tis. Kč), vlastní zpracování

Měsíc roku 2009	Výnosy (v tis. Kč)	Náklady (v tis. Kč)	m-rozdíly (měsíční)	s – rozdíly (od 1.1. roku)	Rozpis ročního plánu na měsíce v (%)	
					Výnosy	Náklady
leden	8 653	7 376	1 277	1 277	8	7
únor	4 590	9 066	-4 476	-3 199	4	9
březen	10 654	9 205	1 449	-1 750	10	9
duben	21 874	17 200	4 674	2 924	21	17
květen	17 022	18 410	-1 388	1 536	16	18
červen	12 305	10 349	1 956	3 492	12	10
červenec	12 420	8 376	4 044	7 536	12	8
srpen	6 484	7 153	-669	6 867	6	7
září	2 221	3 245	-1 024	5 843	2	3
říjen	2 657	5 149	-2 492	3 351	3	5
listopad	2 222	2 956	-734	2 617	2	3
prosinec	3 361	3 783	-422	2 195	3	4
Celkem	104 463	102 268	2 195	2 195	100	100

Z tabulky č. 4.13 lze vyčíst, že měsíční rozdíly v roce 2009 byly v měsíci lednu, březnu, dubnu a červnu kladné. Výnosy dosahovaly vyšších hodnot než náklady. V ostatních měsících je rozdíl záporný. Z pohledu finančního řízení je pro podnik významnější a více vypovídající kumulovaný rozdíl. Při výpočtu kumulovaného rozdílu se společnost dostává do ztráty v měsíci únoru a březnu, kdy minusové hodnoty dosahují výše v únoru 3 199 tis. Kč a v březnu 1 750 tis. Kč. Nejvyšší výnosy jsou

evidovány v dubnu ve výši 21 874 tis. Kč, to je 21% z celkového ročního prodeje. Náklady jsou nejvyšší v květnu ve výši 18 410 tis. Kč, 18% z celkových ročních nákladů. V roce 2009 vykazoval hospodářský výsledek zisk ve výši 2 195 tis. Kč.

Tabulka č. 4.14 Měsíční výnosy a náklady v roce 2010 a jejich rozdílů (v tis. Kč), vlastní zpracování

Měsíc roku 2010	Výnosy (v tis. Kč)	Náklady (v tis. Kč)	m-rozdíly (měsíční)	s – rozdíly (od 1.1. roku)	Rozpis ročního plánu na měsíce v (%)	
					Výnosy	Náklady
leden	6 718	6 414	304	304	6	6
únor	4 228	11 189	-6 961	-6 657	4	10
březen	13 304	11 057	2 247	-4 410	12	10
duben	18 824	15 679	3 145	-1 265	17	14
květen	20 625	13 958	6 667	5 402	18	12
červen	21 636	11 069	10 567	15 969	19	10
červenec	12 569	12 420	149	16 118	11	11
srpen	5 833	5 434	399	16 517	5	5
září	3 079	3 513	-434	16 083	3	3
říjen	1 503	6 125	-4 622	11 461	1	5
listopad	2 245	2 964	-719	10 742	2	3
prosinec	3 157	13 906	-10 749	-7	3	12
Celkem	113 721	113 728	-7	-7	100	100

Měsíční rozdíl se dostaly do mínusu v měsíci únoru, říjnu až prosinci. Výpočtem kumulovaného rozdílu byl zjištěn mínus v měsíci únoru ve výši 6 657 tis. Kč, březnu 4 410 tis. Kč, dubnu 1 265 tis. Kč a následně v prosinci 7 tis. Kč. Náklady dosahovaly nejvyšší úrovně v dubnu 15 679 tis. Kč, 14% z celkové roční výše. Výnosy jsou nejvyšší v červnu ve výši 21 636 tis. Kč, 19% z celkových ročních výnosů. Hospodářský výsledek společnosti v roce 2010 vykazoval ztrátu ve výši -7 tis. Kč.

Tabulka č. 4.15 Měsíční výnosy a náklady v roce 2011 a jejich rozdílů (v tis. Kč), vlastní zpracování

Měsíc roku 2011	Výnosy (v tis. Kč)	Náklady (v tis. Kč)	m-rozdíly (měsíční)	s-rozdíly (od 1.1 roku)	Rozpis ročního plánu na měsíce v (%)	
					Výnosy	Náklady

leden	9 130	6 846	2 284	2 284	7	5
únor	7 993	9 095	-1 102	1 182	6	7
březen	23 769	12 086	11 683	12 865	19	9
duben	18 931	19 695	-764	12 101	15	15
květen	23 711	17 542	6 169	18 270	19	14
červen	18 975	14 555	4 420	22 690	15	11
červenec	10 303	7 181	3 122	25 812	8	6
srpen	5 652	10 754	-5 102	20 710	4	8
září	3 515	5 823	-2 308	18 402	3	5
říjen	3 202	6 826	-3 624	14 778	2	5
listopad	1 343	3 516	-2 173	12 605	1	3
prosinec	1 586	13 594	-12 008	597	1	11
Celkem	128 110	127 513	597	597	100	100

Nejvyšší náklady byly v dubnu 19 695 tis. Kč, to je 15% z celkových ročních nákladů. Výnosy byly nejvyšší v březnu a květnu ve výši 23 769 tis. Kč a 23 711 tis. Kč, to je 19% z celkových ročních nákladů. Výsledek hospodaření za rok 2011 dosáhl zisku ve výši 597 tis. Kč. Měsíční rozdíly se dostaly do plusu v měsíci lednu, březnu, květnu až červenci. Ostatní měsíční rozdíly byly v mínusu. Poprvé v roce 2011 se kumulovaný součet nedostal ani v jednom měsíci do mínusu.

Tabulka č. 4.16 Měsíční výnosy a náklady v roce 2012 a jejich rozdílů (v tis. Kč), vlastní zpracování

Měsíc roku 2012	Výnosy (v tis. Kč)	Náklady (v tis. Kč)	m-rozdílů (měsíční)	s-rozdíly (od 1.1 roku)	Rozpis ročního plánu na měsíce v (%)	
					Výnosy	Náklady
leden	6 591	8 275	-1 684	-1 684	6	7
únor	6 939	5 335	1 604	-80	6	5
březen	14 079	11 738	2 341	2 261	13	10
duben	16 678	13 761	2 917	5 178	15	12
květen	21 827	6 921	14 906	20 084	20	6
červen	17 165	26 422	-9 257	10 827	16	22
červenec	8 807	9 986	-1 179	9 648	8	9
srpen	5 851	10 928	-5 077	4 571	5	9
září	3 246	5 390	-2 144	2 427	3	5
říjen	2 668	6 316	-3 648	-1 221	2	5
listopad	2 356	3 291	-935	-2 156	2	3
prosinec	1 440	9 082	-7 642	-9 798	1	8
Celkem	107 647	117 445	-9 798	-9 798	100	100

Rok 2012 byl pro podnik z pohledu výsledku hospodaření neúspěšný, protože vykazoval ztrátu ve výši – 9 798 tis. Kč. Z tabulky lze vyčíst posun nejvyšších výnosů do měsíce května, které byly 21 827 tis. Kč, což je 20% z celkových ročních výnosů. Nejvyšší náklady jsou evidovány v červnu, kdy dosahují výše 26 422 tis. Kč, 22% z celkových ročních nákladů. Pouze v měsících únoru až květnu se měsíční rozdíl výnosů a nákladů nedostal do mínusu. Kumulovaný výpočet rozdílu výnosů a nákladů je oproti předchozím rokům v mínusu již v měsíci říjnu. Tento vzniklý minusový rozdíl byl financovaný převážně z cizích zdrojů, které proti roku předchozímu vzrostly o 12 901 tis. Kč.

Tabulka č. 4.17 Měsíční výnosy a náklady v roce 2013 a jejich rozdíly (v tis. Kč), vlastní zpracování

Měsíc roku 2013	Výnosy (v tis. Kč)	Náklady (v tis. Kč)	m-rozdíly (měsíční)	s-rozdíly (od 1.1 roku)	Rozpis ročního plánu na měsíce v (%)	
					Výnosy	Náklady
leden	6 898	5 667	1 231	1 231	6	5
únor	6 691	10 416	-3 725	-2 494	6	9
březen	10 438	10 825	-387	-2 881	10	10
duben	16 409	13 906	2 503	-378	15	13
květen	23 272	19 501	3 771	3 393	21	18
červen	17 697	16 572	1 125	4 518	16	15
červenec	13 536	9 978	3 558	8 076	12	9
srpen	5 508	3 955	1 553	9 629	5	4
září	3 229	6 054	-2 825	6 804	3	6
říjen	2 427	6 136	-3 709	3 095	2	6
listopad	2 273	5 239	-2 966	129	2	5
prosinec	1 395	1 514	-119	10	1	1
Celkem	109 773	109 763	10	10	100	100

Jelikož podnik v roce 2012 vykazoval ve výsledku hospodaření ztrátu ve výši – 9 798 tis. Kč, bylo vedením společnosti přijato opatření na pokrytí této vzniklé ztráty a zajištění zisku v dalších letech. Toto opatření spočívalo v revizi všech nákladů, díky tomu byly některé náklady sníženy nebo dokonce nulové v porovnání s předchozím rokem. Rok 2013 byl z pohledu hospodaření proti roku 2012 úspěšnější, dosáhl výše 10 tis. Kč. Kumulované záporné rozdíly byly pouze v měsících únoru až dubnu. V květnu byly výnosy i náklady nejvyšší. Výše výnosů byla 23 272 tis. Kč, to je 21% z celkové

roční výše. Náklady dosahovaly výše 19 501 tis. Kč, což je 18% z celkových ročních nákladů.

Tabulka č. 4.18 Měsíční výnosy a náklady v roce 2014 a jejich rozdílů (v tis. Kč), vlastní zpracování

Měsíc roku 2014	Výnosy (v tis. Kč)	Náklady (v tis. Kč)	m-rozdíly (měsíční)	s-rozdíly (od 1. 1. roku)	Rozpis ročního plánu na měsíce v (%)	
					Výnosy	Náklady
leden	7 690	11 480	-3 790	-3 790	6	9
únor	8 772	6 951	1 821	-1 969	7	6
březen	15 117	13 593	1 524	-445	12	11
duben	20 254	16 085	4 169	3 724	16	13
květen	21 868	20 236	1 632	5 356	18	16
červen	16 658	16 679	-21	5 335	13	14
červenec	11 359	7 812	3 547	8 882	9	6
srpen	6 216	7 044	-828	8 054	5	6
září	4 642	7 489	-2 847	5 207	4	6
říjen	3 476	6 329	-2 853	2 354	3	5
listopad	4 385	6 125	-1 740	614	4	5
prosinec	3 407	3 167	240	854	3	3
Celkem	123 844	122 990	854	854	100	100

Rok 2014 pokračuje v nastaveném trendu, což znamená udržení nákladů na co nejnižší úrovni. Výsledek hospodaření dosahuje zisku ve výši 854 tis. Kč. Minusové kumulované rozdíly jsou evidované v měsících lednu až březnu. Nejvyšší výnosy jsou v květnu, jehož výše dosahuje 21 868 tis. Kč, to je 18% z celkových ročních výnosů. Nejvyšší náklady jsou ve výši 20 236 tis. Kč, to je 16% z celkové výše nákladů.

Ze součtu rozdílů (sloupec s-rozdíly) v jednotlivých sledovaných letech lze vyčíst předstih nákladů před výnosy.

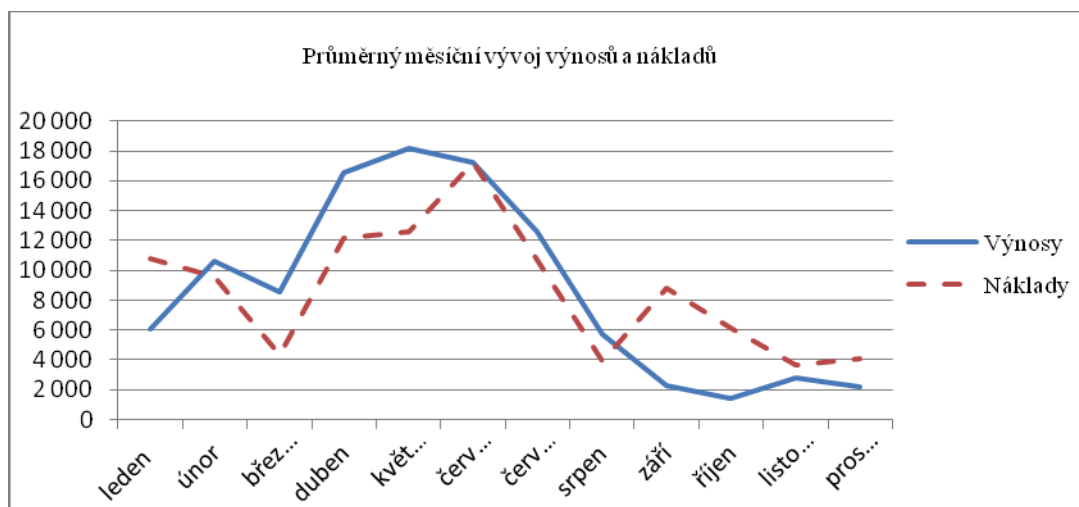
Tabulka č. 4.19 Průměrné měsíční výnosy a náklady v letech 2009 -2014 a jejich rozdílů (v tis. Kč), vlastní zpracování

Měsíc roku Průměr	Výnosy (v tis. Kč)	Náklady (v tis. Kč)	m-rozdíly (měsíční)	s – rozdíly (od 1. 1. roku)	Rozpis ročního plánu na měsíce v (%)	
					Výnosy	Náklady
leden	7 613	7 676	-63	-63	7	7
únor	6 536	8 675	-2 140	-2 203	6	8
březen	14 560	11 417	3 143	940	13	10

duben	18 828	16 054	2 774	3 714	16	14
květen	21 388	16 095	5 293	9 007	19	14
červen	17 406	15 941	1 465	10 472	15	14
červenec	11 499	9 292	2 207	12 679	10	8
srpen	5 924	7 545	-1 621	11 058	5	7
září	3 322	5 252	-1 930	9 128	3	5
říjen	2 656	6 147	-3 491	5 636	2	5
listopad	2 471	4 015	-1 545	4 092	2	4
prosinec	2 391	4 087	-1 696	2 396	2	4
Celkem	114 593	112 197	2 396	2 396	100	100

Z tabulky průměrných měsíčních výnosů a nákladů lze vyčíst, že podnik vykazuje nejvyšší propad z pohledu nákladů a výnosů v měsíci únoru ve výši 2 203 tis. Kč.

Poslední dva sloupce znázorňují rozpis ročního plánu výnosů a nákladů na měsíce v (%) se zjištěným sezónním kolísáním. Podle těchto hodnot lze předběžně provádět kontrolu vývoje výnosů a nákladů a případně provést včasná opatření.



Graf č. 4.5 Průměrný měsíční vývoj nákladů a výnosů (v tis. Kč), zdroj: Sbírká listin, vlastní zpracování

Z grafu 4.5 je patrné, že od září do ledna náklady převyšují výnosy. V tomto období musí společnost pečlivě plánovat veškeré nákupy, aby byla schopná dostát svým závazkům. V únoru začínají výnosy dosahovat výše nákladů a v dalších měsících je u výnosů znatelný nárůst, tento růst výnosů končí v období června, kdy začínají klesat a náklady tak v následujících měsících začnou výnosy převyšovat. Niže je pro lepší porovnání tabulka č. 4.20, ve které jsou zaznamenané hodnoty kumulovaných rozdílů

v jednotlivých měsících, kdy minusové položky jsou vyznačené červeně. Zde si potvrzujeme, že začátek roku leden až duben je období, kdy musí podnik věnovat řízení peněžních toků maximální pozornost.

Tabulka č. 4.20 Přehled kumulovaných rozdílů v letech 2009 -2014 a jejich rozdílů (v tis. Kč), vlastní zpracování

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PS		2 195	-7	597	-9 798	10
leden	1 277	304	2 284	-1 684	1 231	-3 790
únor	-3 199	-6 657	1 182	-80	-2 494	-1 969
březen	-1 750	-4 410	12 865	2 261	-2 881	-445
duben	2 924	-1 265	12 101	5 178	-378	3 724
květen	1 536	5 402	18 270	20 084	3 393	5 356
červen	3 492	15 969	22 690	10 827	4 518	5 335
červenec	7 536	16 118	25 812	9 648	8 076	8 882
srpen	6 867	16 517	20 710	4 571	9 629	8 054
září	5 843	16 083	18 402	2 427	6 804	5 207
říjen	3 351	11 461	14 778	-1 221	3 095	2 354
listopad	2 617	10 742	12 605	-2 156	129	614
prosinec	2 195	-7	597	-9 798	10	854
KS	2 195	2 188	590	-9 201	-9 788	864

4.3.4 Měření sezónního kolísání výdajů a příjmů

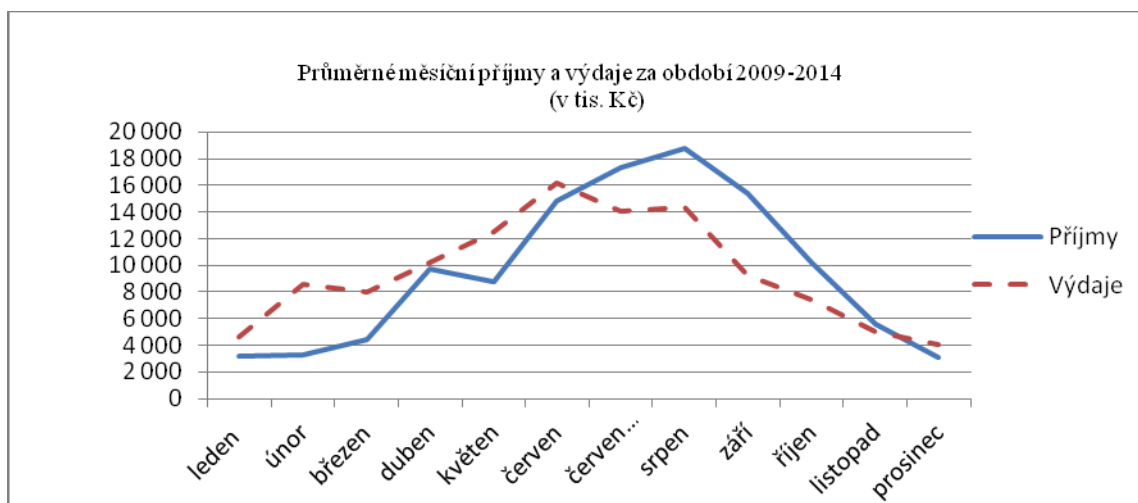
Vzhledem k faktu, že náklady a výnosy nejsou skutečné pohyby finančních prostředků, je níže vypracovaná tabulka, ve které jsou zaznamenány průměrné měsíční příjmy a výdaje. K přesnému vypracování těchto údajů jsme neměli podklady, proto jsou výdaje a příjmy odhadnuty použitím uskutečněných nákladů a výnosů s ohledem na splatnost pohledávek, která je převážně 90 dní a splatnost závazků 60 dní.

Tabulka č. 4.21 Odhad průměrných měsíčních příjmů a výdajů v letech 2009 -2014 a jejich difference (v tis. Kč), vlastní zpracování

Měsíc roku Průměr	Příjmy (v tis. Kč)	Výdaje (v tis. Kč)	m - difference (měsíční)	s - difference (od 1. 1. roku)	Rozpis ročního úkolu na měsíce v (%)	
					Příjmy	Výdaje
leden	3 193	4 647	-1 454	-1 454	3	4
únor	3 283	8 568	-5 285	-6 739	3	7
březen	4 473	8 029	-3 556	-10 295	4	7
duben	9 707	10 198	-490	-10 785	8	9
květen	8 718	12 525	-3 807	-14 592	8	11

červen	14 817	16 153	-1 336	-15 928	13	14
červenec	17 346	14 024	3 322	-12 606	15	12
srpen	18 779	14 335	4 444	-8 163	16	13
září	15 403	9 238	6 165	-1 998	13	8
říjen	10 185	7 426	2 760	762	9	6
listopad	5 619	5 025	594	1 356	5	4
prosinec	3 116	4 087	-971	385	3	4
Celkem	114 639	114 254	385	385	100	100

Z tabulky č. 4.21, ve které je vypočten odhad průměrných příjmů a výdajů lze vyčíst, že podnik vykazuje nejvyšší propad v období od února do července, kdy se výdaje a příjmy začínají postupně vyrovnávat. Tato situace je způsobena také tím, že je snahou vedení společnosti přesunout hlavní zátěž výdajů na období, kdy probíhá sezóna a do podniku proudí stěžejní množství finančních prostředků, které budou v daném období přijaty. Dále je z tabulky znatelný předstih výdajů před příjmy, tento předstih lze řešit formou krátkodobého úvěru, ale jak již bylo zmíněno, tak vlivem úroků z úvěru se zhoršuje výsledek hospodaření.



Graf č. 4.6 Průměrný měsíční vývoj výdajů a příjmů (v tis. Kč), zdroj: Sbirka listin, vlastní zpracování

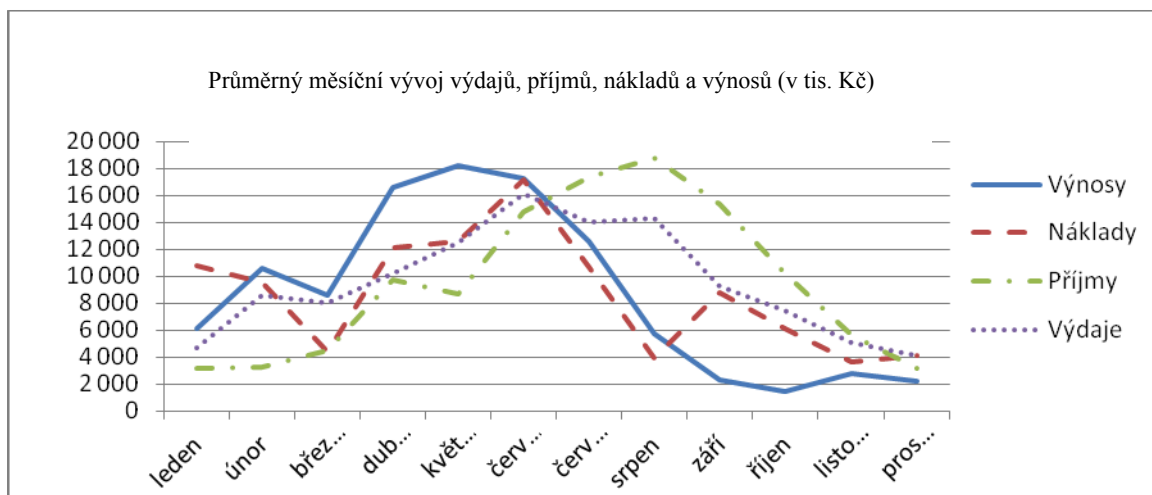
Výpočet průměrných měsíčních příjmů a výdajů byl proveden z dat z roků 2009 – 2014. Jak je z grafu č. 4.6 patrné v březnu začínají příjmy růst. V tomto ročním období začíná prodejní sezóna a prodej vrcholí v průběhu srpna. Zhruba do května jsou výdaje vyšší než příjmy, tento stav je způsobený vyššími výdaji při výrobě produktů, které musí být k dispozici ihned, jakmile se prodejní sezóna rozběhne. Dalším vlivem

jsou příliš vysoké doby splatnosti pohledávek, které musí společnost odběratelům poskytnout, aby byla konkurenceschopná. Doba splatnosti se pohybuje kolem 90 dnů. Naopak splatnost závazků je nižší. Pohybuje se zhruba od 30 dnů do 60 dnů, tato doba je individuální podle vyjednaných podmínek u dodavatelů. Podnik řeší financování období, kdy jsou výdaje vyšší než příjmy částečně z vlastních zdrojů, ale z vyšší míry formou provozních úvěrů od banky. Čerpá kontokorentní úvěr a revolvingový úvěr, u kterého má nerovnoměrně nastavené splátky na období, kdy probíhá sezóna a společnost tak má dostatek finančních prostředků k jeho splácení. Z tabulky 4.9 ukazatele věřitelského rizika vyplývá, že společnost ve všech sledovaných letech překračuje doporučené hodnoty cizího kapitálu.

Tabulka č. 4.22 Vývoj úvěrového zatížení v jednotlivých měsících roku 2014 (v tis. Kč), zdroj: Interní podklady, vlastní zpracování

	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec
KTk	8285	8569	8178	3829	493	0	2843	4940	4976	3837	4365	4230
Provozní	31000	31000	31000	31000	30000	28500	26250	24500	24500	24500	24500	24500
Celkem	39285	39569	39178	34829	30493	28500	29093	29440	29476	28337	28865	28730

V tabulce č. 4.22 je zobrazen vývoj provozního úvěru a kontokorentního úvěru, jež společnost využívá k financování schodku, ke kterému dochází v měsících, kdy výdaje převyšují příjmy. Tento vývoj proběhl v roce 2014 a vzhledem k nepříliš příznivému roku 2012 a 2013 se banka rozhodla k razantnímu snížení úvěrového limitu u kontokorentního úvěru o čtyři milióny. Toto rozhodnutí banky negativně ovlivnilo peněžní toky v roce 2014, ale podstatný vliv to bude mít na peněžní toky v roce 2015, protože podnik musel na úhradu úvěru použít prostředky z vlastních zdrojů, které měly být použity v období sezónního výkyvu. Z tohoto vývoje lze usuzovat, že podnik nevěnuje řízení peněžních toků dostatečnou pozornost, netvoří si rezervu pro nenadálé události, a pro následné financování sezónního výkyvu, spoléhá na provozní úvěr. Nemá snahu na snižování tohoto úvěrového zatížení. Ke snížení bankovního úvěru došlo pouze z rozhodnutí banky.

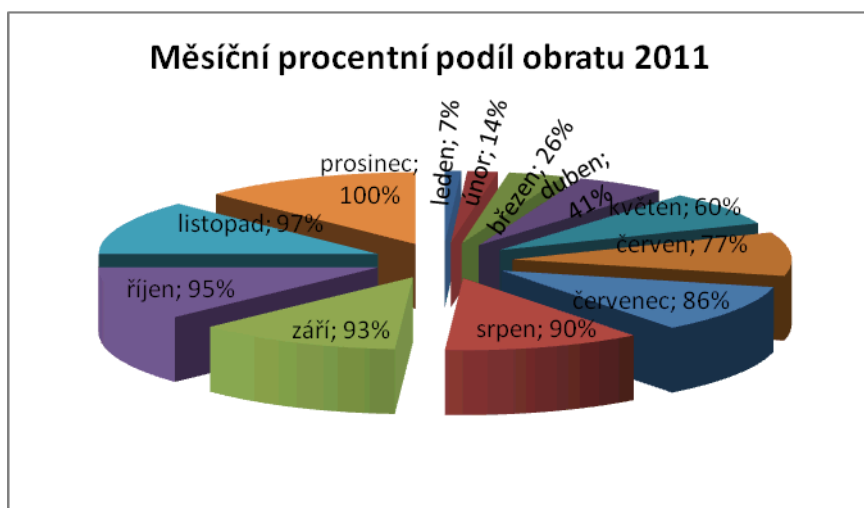


Graf č. 4.7 Průměrný měsíční vývoj výdajů a příjmů, nákladů a výnosů (v tis.Kč), zdroj: Sbírka listin, vlastní zpracování

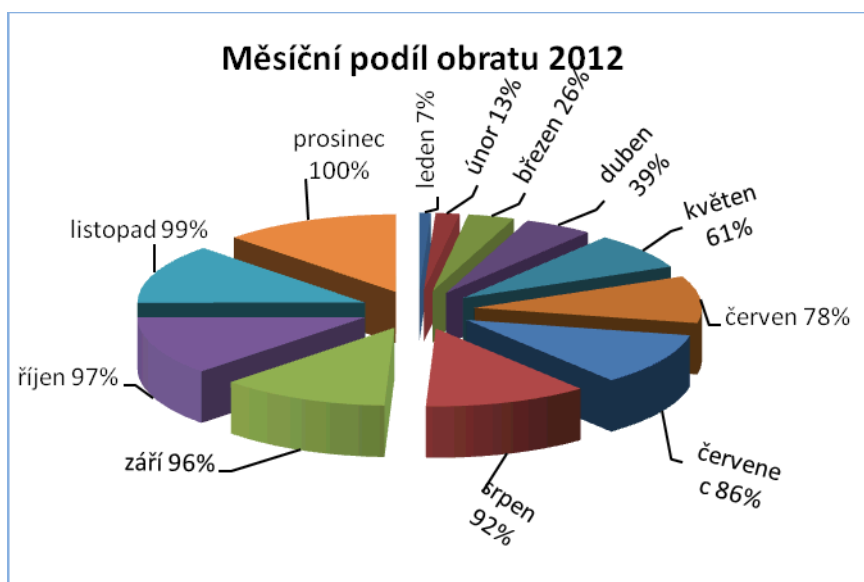
Graf č. 4.7 zobrazuje průměrné hodnocení výdajů, příjmů, nákladů a výnosů. Z průběhu tohoto grafu lze vyčíst, že výdaje jsou v předstihu před příjmy a stěžejní výnosy může podnik očekávat v průběhu dubna až do července.

4.4 Podpůrná analýza vývoje obratu pro prognózu budoucích tržeb

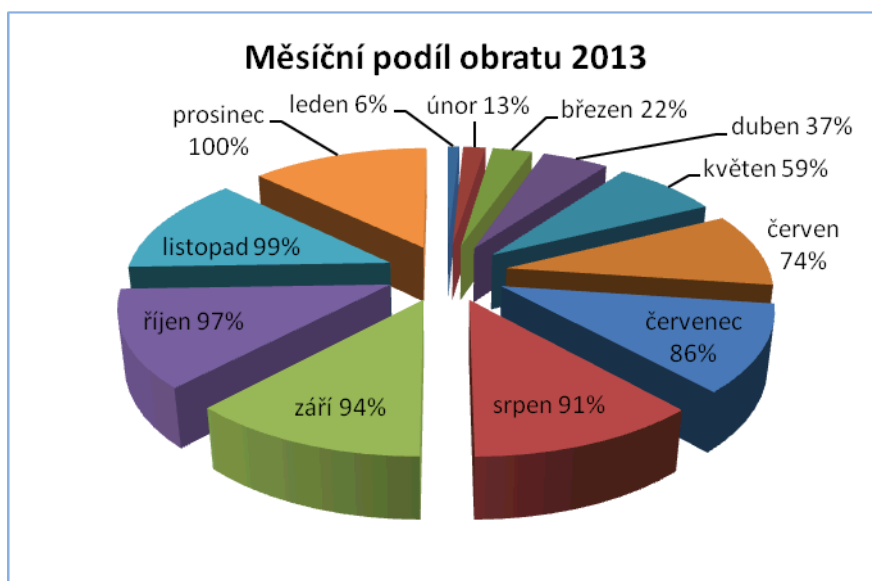
V grafu č. 4.8 až 4.11 je provedená podpůrná analýza, která vyhodnocuje vývoj celkového obratu v procentech po jednotlivých měsících v letech 2011 až 2014, výpočet je proveden pomocí kumulovaných součtů tržeb. Cílem této analýzy je zjistit zda je vývoj tržeb v jednotlivých měsících ve sledovaných letech stejný nebo alespoň podobný. Z těchto grafů lze vyčíst, že podnik má již v průběhu srpna vyprodukovaných 90% z celkových ročních tržeb bez ohledu na výši těchto tržeb a zda je hospodářský výsledek v zisku nebo ve ztrátě. V ostatních měsících lze pozorovat podobný vývoj. Z tohoto výpočtu by mohl podnik vycházet při prognózování budoucího vývoje a při plánování peněžních toků, protože již v měsíci dubnu lze vypočítat, jaká bude výše celkových ročních tržeb a podnik se tak může na lépe na sezónní výkyv připravit, protože lze přesně stanovit podle tržeb i potřebu nákladů, viz měření kolísání nákladů a výnosů.



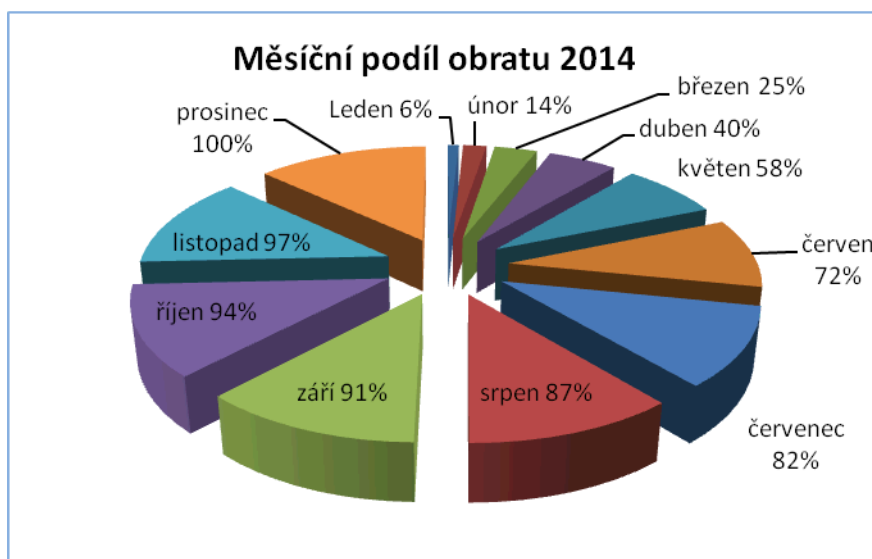
Graf č. 4.8 Měsíční procentní podíl obrátu za rok 2011 (v tis.Kč), vlastní zpracování



Graf č. 4.9 Měsíční procentní podíl obrátu za rok 2012 (v tis. Kč), vlastní zpracování



Graf č. 4.10 Měsíční procentní podíl obrátu za rok 2013 (v tis. Kč), vlastní zpracování



Graf č. 4.11 Měsíční procentní podíl obrátu za rok 2014 (v tis. Kč), vlastní zpracování

4.5 Dílčí závěr

Na základě teoretické části byly provedeny výpočty a měření v letech 2009 - 2011, které přinesly následující dílčí závěr.

Pomocí výpočtů ekonomických ukazatelů bylo zjištěno, že v případě likvidity okamžité, pohotové a běžné nebylo ani v jednom roce dosaženo doporučených hodnot. Podnik by se měl na zlepšení likvidity zaměřit. V současné době hradí nedostatek peněžních prostředků z provozních úvěrů. Podnik se může snadno dostat do platební

neschopnosti. Dalším sledovaným ukazatelem byl ukazatel rentability a zde bylo zjištěno, že podnik při výkonu své činnosti dosahuje velmi nízké efektivity, což znamená, že podnik se svým majetkem příliš úspěšně nehospodaří. Z vypočtených hodnot vyplývá, že v posledních letech dochází k mírnému nárůstu ukazatelů a to je příznivý vývoj. Ukazatelé zadluženosti nevykazují ani v jednom sledovaném období doporučených hodnot. Podnik je podle výpočtů pro věřitele velmi rizikový.

Následující část byla zaměřena na řízení peněžních toků. Zpracováním výkazu cash flow nepřímou metodou v letech 2012 -2014, jsme zhodnotili reálný pohyb peněžních prostředků. Největší podíl peněžních prostředků je zahrnutý v provozní činnosti. Výsledek z provozní činnosti byl v roce 2012 záporný, v ostatních letech dosahoval kladných hodnot. Záporná hodnota v roce 2012 byla způsobená výsledkem hospodaření, který vykazoval ztrátu, podnik tak nevyprodukoval dostatek peněžních prostředků. Tento nedostatek peněžních prostředků hradil z provozního úvěru. Což se také promítlo ve výsledku finančního cash flow, který mimo roku 2014, kdy došlo k poklesu úvěru, dosahuje kladných hodnot. Rostoucí výsledek provozního cash flow znamená u sledovaného podniku příznivý vývoj, protože kladný výsledek vyjadřuje, kolik podnik vydělá ze své hlavní činnosti. Cash flow z investiční činnosti je ve všech letech záporný a to znamená, že podnik investoval do dlouhodobého majetku.

Měřením kolísání výnosů a nákladů v letech 2009 – 2012 jsme kumulovaným součtem zjistili, které měsíce jsou z pohledu řízení peněžních toků nejnáročnější, protože vykazují záporné hodnoty. Měsícům lednu až dubnu je nutné věnovat největší pozornost. Dále byly měřením zjištěny měsíční podíly z ročního rozpisu jak u nákladů, tak i u výnosů. Výsledky těchto podílů lze využít při prognóze budoucího vývoje podniku pro řízení peněžních toků. Aby bylo dosaženo přesnější prognózy, byla provedena podpůrná analýza vývoje obratu. Z této analýzy bylo zjištěno, že již v dubnu může podnik predikovat, jaký bude celkový roční obrat a na základě těchto zjištění může vycházet při řízení a plánování peněžních toků.

Důsledky sezónního kolísání na peněžní toky jsou v předstihu růstu nákladů před výnosy v prvních čtyřech měsících roku. Pro překlenutí přechodného nedostatku finančních prostředků může podnik zvolit z níže uvedených návrhů a doporučení.

5. Varianty řešení, návrhy a doporučení pro vedení podniku

Společnost by vždy měla mít kladnou výši finančních prostředků. Rozhodnutí jaká výše je optimální by mělo být na finančním managementu. Všeobecně platí, že by kapitál měl být v takové výši, aby byl v co nejmenším množství, pro zajištění bezproblémového chodu podniku.

Z analýzy ukazatelů a z provedených výpočtů byly zjištěny následující důsledky sezónního kolísání. Podnik by měl pečlivě zvažovat veškeré své výdaje a snažit se je snížit na minimum, aby měsíce listopad až duben byl schopen profinancovat převážně z vlastních zdrojů. V těchto měsících, jak bylo zjištěno měřením, jsou díky sezónnímu kolísání příjmy podniku nižší než výdaje, peněžní toky tudíž vykazují záporné hodnoty. Vzhledem k vysokým evidovaným cizím zdrojům nelze předpokládat, že v případě problémů s likviditou, by byla banka ochotna navýšit úvěrový rámec. Právě naopak, banka má v současné době snahu poskytnutý úvěr snižovat. Proto je nutné, aby vedení podniku počítalo s tím, že výše uvedené měsíce sezónního kolísání, bude muset financovat převážně z vlastních zdrojů. Bohužel oslabená likvidita zvyšuje jeho zranitelnost a snižuje míru nezávislosti v rozhodování. Vzhledem ke zjištění, že výdaje předbíhají příjmy, níže navrhuji varianty na snížení nebo případné odsunutí výdajů, ale také na možnosti dřívějších plateb příjmů do podniku, aby sezónní výkyv nezpůsobil, že by se podnik dostal do platební neschopnosti a tím ohrozil celý její další chod.

5.1 Snížení skladových zásob

I přes razantní pokles skladových zásob po neúspěšném roce 2012, kdy hospodářský výsledek vykazoval ztrátu ve výši 9 798 tis. Kč, eviduje podnik stále poměrně vysoký stav zásob. Vzhledem k této skutečnosti bychom doporučovali revizi jednotlivých položek ve skladových zásobách a zvážit jejich nutnost, případně zda nejsou na skladě evidované položky, které jsou neprodejné, z důvodu zbytečně deponovaných finančních prostředků. Snížení skladových zásob má vazbu také na dodavatele, se kterými by měla proběhnout jednání na změně dodacích podmínek, tak aby byl materiál do výroby dodán v potřebném množství a čase, aby byla zajištěna

plynulost výroby. Snahou při jednání s dodavateli by mělo být dosažení maximální doby splatnosti dodávek, tak aby se rozdíl mezi vyplacenými výdaji a přijatými příjmy snížil na možné minimum. Pokud není dohoda s dodavateli možná, měl by se podnik pokusit najít jiného dodavatele, který by na jejich požadavky přistoupil. Po zajištění výše uvedených doporučení, nebude mít podnik zbytečně deponované finanční prostředky na skladových zásobách a zároveň odsune platbu za poskytnutou dodávku.

Garant opatření - pracovník, který je pověřený řízením nákupů ve spolupráci s ekonomickým útvarům.

5.2 Zkrácení doby výrobního cyklu

Zkrácením doby výrobního cyklu lze docílit toho, že se podnik nebude muset připravovat na novou sezónu již na konci kalendářního roku, kdy se dostává do období sezónního výkyvu a cash flow je záporné. Tímto zkrácením dosáhne snížení potřeby finančních prostředků na nákup materiálu, které musí v současné době vydávat v předstihu před samotným prodejem. Sníží se potřeba financování nákupu materiálu v období sezónního výkyvu. Podnik v období přípravy na novou prodejní sezónu musí zaměstnat sezónní pracovníky. Pokud by došlo ke zkrácení výrobního cyklu, zkrátí se i období, kdy je potřeba tyto pracovníky zaměstnávat. Tímto snížením by se zlepšily nejen peněžní toky, ale také výsledek hospodaření. Podnik by snížil mzdové náklady. Ovšem zde narážíme na výrobní kapacity, které jsou nedostatečné. Podnik by měl zvážit investici do nového výrobního zařízení, které by bylo schopné vyrábět rychleji a za kratší dobu. Vzhledem k vysoké úvěrové zátěži bychom doporučovali prověření, zda není možné na tuto investici čerpat dotaci.

Garant opatření – výrobní ředitel ve spolupráci s ekonomickým útvarům.

5.3 Zkrácení doby inkasa pohledávek

Potřebu finančních prostředků může také ovlivnit zkrácení doby inkasa pohledávek. Díky tlaku trhu je podnik nucen poskytovat svým odběratelům splatnost pohledávek v mnoha případech až 90dnů. Aby zůstal podnik konkurenceschopný, musí odběratele motivovat k dřívějším platbám. Tato motivace může spočívat v poskytnutí různých slev, bonusů za dřívější platby. Důležité je také věnovat maximální pozornost pohledávkám, které jsou po lhůtě splatnosti a provést opatření, aby se neuhrazené pohledávky po splatnosti snížily na možné minimum. Opatření by mělo být

v pravidelném monitoringu odběratelů o jejich ekonomické situaci, aby se včas zabránilo dodání zboží nesolventním odběratelům.

Garant opatření – obchodní ředitel ve spolupráci s ekonomickým útvarem

5.4 Faktoring

Další možností jak může podnik docílit dřívějšího inkasa pohledávek, je využití faktoringu. Tuto službu poskytují bankovní subjekty, které podniku uhradí pohledávku před dobou splatnosti, která je sice ponížena o poplatek, který si banka účtuje za poskytnutou službu, ale podnik může s finančními prostředky disponovat ihned. Tímto způsobem získá peněžní prostředky již v období sezónního výkyvu. Faktoring ale zároveň zhorší výsledek hospodaření o poplatek za poskytnutou službu, který je nákladovou položkou.

Garant opatření – ekonomický útvar ve spolupráci s ředitelem podniku

5.5 Zpětný leasing

Způsob jak získat finanční prostředky na období, kdy probíhá příprava na prodejní sezónu je zpětný leasing. Jeho využití pro podnik spočívá v tom, že na konci roku 2014 disponoval dlouhodobým majetkem ve výši 9 702 tis. Kč a z tohoto majetku by mohl nabídnout finanční společnosti, která poskytuje zpětný leasing majetek, který by byla finanční společnost ochotna koupit a zároveň ho podniku ihned pronajmout. Tímto by podnik získal finanční prostředky ihned a majetek by byl v podniku i nadále k dispozici. Takto získané finanční prostředky nejsou nějak vázány, mohou být použity prakticky na cokoliv. Doporučujeme provést kontrolu veškerého dlouhodobého majetku a vhodný majetek nabídnout finanční společnosti ke zpětnému leasingu.

Garant opatření – ředitel podniku ve spolupráci s ekonomickým útvarem

5.6 Kontrola cenotvorby výrobků

Z grafu č. 3.2, který znázorňuje vývoj tržeb v letech 2009-2014 je zřejmý trend každoročního nárůstu. Tento růst tržeb způsobuje také zvýšenou potřebu finančních prostředků. S růstem tržeb souvisí růst pohledávek a zásob. Z toho je zřejmé, že zvýšené tržby mohou mít negativní vliv na celkový chod podniku, kdy může způsobit až existenční problémy. Proto naším posledním doporučením je, že by vedení podniku mělo s touto možností pracovat a provést podrobnou analýzu cenotvorby. S tím souvisí revize kalkulací nákladů a skladby prodávaného sortimentu. Dále zvážit, zda by nebylo

vhodné zvýšit cenu některých výrobků na takovou úroveň, aby bylo dosaženo lepšího hospodářského výsledku a také rentability i přes snížení tržeb. Případně produkty, které vykazují nízkou nebo dokonce nulovou ziskovost vyřadit ze svého portfolia. Tato analýza by měla být také provedena v souvislosti s neustálým tlakem trhu na pokles cen.

Garant opatření – obchodní ředitel, ředitel podniku a ekonomický útvar

Věřím, že doporučení mohou vést vedení podniku minimálně k zamyšlení a ještě lépe ke zvýšení pozornosti a aktivity ohledně řízení peněžních toků.

6. Závěr

Práce představuje několik základních teoretických poznatků ohledně řízení podniku. Hlavním sledovaným tématem bylo cash flow, ale také výpočty týkající se ekonomických ukazatelů. Teoretická východiska jsme pak zapracovali do praktické části.

V praktické části jsme se zaměřovali na problematiku řízení peněžních zdrojů v podmínkách sezónnosti v konkrétním podniku AgroBio Opava, s.r.o.

Naším cílem byla analýza a možnosti řešení při řízení peněžních toků v podniku, ve kterém dochází k sezónním výkyvům v prodeji jejich produktů a zajištění rovnovážného hospodaření s těmito peněžními toky. Použitím výpočtů ukazatelů rentability, likvidity a zadluženosti v letech 2009-2014 jsme získali podklady pro zhodnocení možností využití vlastních nebo cizích zdrojů při řízení peněžních toků. Dalším zdrojem informací je pro nás výkaz cash flow, který byl vypracován tzv. nepřímou metodou a pomocí kterého bylo zjištěno, jakým způsobem společnost peněžní toky využívá. V tomto případě byla největší pozornost věnována provoznímu cash flow. Nejdůležitější částí této práce bylo měření výnosů a nákladů pomocí ekonomických časových řad. Pomocí tohoto měření bylo zjištěno, které měsíce jsou pro podnik z pohledu peněžních toků nejkritičtější a které měsíce naopak přinášejí nejvíce finančních zdrojů. Tento výpočet může být použit při rozhodování o průběhu peněžních prostředků, tak aby byly rozloženy rovnoměrně a podnik se tak nedostal do platební neschopnosti.

Všechna zjištění nejsou zcela přesná a objektivní, protože jsme vycházeli pouze z veřejně dostupných výkazů a neměli jsme přístup ke všem datům, která jsou pro přesné zjištění některých ukazatelů potřebná. Přesto nám výsledky našich výpočtů poměrně jasně poskytují varování, že firmě hrozí jistá rizika, která by se mohla v budoucnu prohlubovat. Jistě by stálo za to využít metod výpočtu uvedených v práci k tomu, aby se domněnky týkající se rizik ve společnosti vyvrátily, popř. potvrdily. Již jen poukázání na možné problémy by mělo management podniku vést k postupným změnám, které by zastavily, či změnili možný negativní ekonomický vývoj podniku, který souvisí se sezónními výkyvy toku peněžních prostředků.

Seznam použitých pramenů a literatury

ARLT, Josef a Markéta ARLTOVÁ. *Ekonomické časové řady*. Praha: Professional Publishing, 2009. str. 290. ISBN 978-80-86946-85-6.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

HINDLS, Richard, Ilja NOVÁK a Stanislava HRONOVÁ. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. 2. přeprac. vyd. Praha: Management Press, 2000. ISBN 80-7261-013-9.

JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. *Finanční řízení podniku v příkladech*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-001-1.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. 3. aktualiz. vyd. Praha: POLYGON, 1997. ISBN 80-85967-56-1.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-7357-219-2.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RUBLÍKOVÁ, Eva a Iveta PRÍHODOVÁ. *Analýza vybraných časových radov-Arima modely*. Bratislava: Ekonóm, 2008. Str. 216. ISBN 978-80-225-2540-4

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. str. 152. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-3130-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 4. Dotisk. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2000. ISBN 80-7079-067-9. S. 51

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje:

AgroBio Opava [online]. [cit. 2016-7-1]. Dostupné z: <http://www.agrobio.cz/o-spolecnosti/>

Faktoring [online]. 2014. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/presun-rizika-na-jine-podnikatelske-subjekty-transfer-rizika-52941.html#!&chapter=2>

Kurz CZ [online]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

Kurz CZ [online]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/>

Ministerstvo spravedlnosti [online]: Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=231658&typ=PLATNY>

Podnikatel.CZ. [online] 2009: Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/clanky/zdrava-firmy-si-maa34e-podnikatel-vyaeta-it-sam/>

Seznam zkratek

A	aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká Republika
EAT	čistý zisk
EBIT	earnings before interest and taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EBT	zisk před zdaněním
K	kapitál
Kč	korun českých
KTK	kontokorentní
N	náklady
PP	peněžní prostředky
PS	počáteční stav
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
tis	tisíc
V	výnosy
VH	výsledek hospodaření

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen „VŠB-TUO“) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35, odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB – TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB – TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB – TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12, odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB – TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 15. 7. 2016



Bc. Kateřina Černá Hálková

Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvaha společnosti AgroBio Opava, s.r.o. v letech 2009 – 2014

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty AgroBio Opava, s.r.o. v letech 2009 – 2014

Příloha 3 – Měsíční přehled nákladů, výnosů, VH, příjmů a výdajů v letech 2009 -2014

Příloha č. 1

Informační závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

**FINANČNÍ ÚŘAD
V OPAVĚ**

Osobně převzal: 21. 06. 2010

Č. j.: Křížek:

ke dni 31. 12. 2009

jednotky: 1000 Kč


4prac:	Rok	Měsíc	IČ
62	2009	12	25853970

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
**AgroBio Opava
s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště
**Arnoštov 192
Oldřichov
747 33**

číslo	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	69 241	-9 876	59 365	52 352
	Dlouhodobý majetek	003	23 443	-9 787	13 656	15 557
	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	41	-41	0	
10	Software	007	41	-41	0	
	Dlouhodobý hmotný majetek	013	23 402	-9 746	13 656	15 557
11	Prozeminářství	014	87		87	88
12	Stavby	015	8 083	-1 162	6 921	7 190
13	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	15 232	-8 584	6 648	8 279
	Oběžná aktiva	031	41 958	-89	41 869	34 382
	Zásoby	032	35 539		35 539	28 848
14	Material	033	10 792		10 792	9 579
15	Nedokončená výroba a polotovary	034	298		298	658
16	Výrobky	035	14 553		14 553	10 546
17	Zveř	037	9 896		9 896	8 065
	Dlouhodobé pohledávky	039	162		162	214
18	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				61
	Odkládaná daňová pohledávka	047	162		162	153
	Krátkodobé pohledávky	048	5 616	-89	5 527	4 577
19	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 412	-89	3 323	4 082
20	Stát - daňové pohledávky	054	865		865	340
21	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 339		1 339	145
22	Jiné pohledávky	057				10
	Krátkodobý finanční majetek	058	641		641	743
23	Peníze	059	186		186	83
24	Účty v bankách	060	455		455	660
	Časové rozlišení	063	3 840		3 840	2 413
25	Naklady příštích období	064	3 840		3 840	2 413

Označ. a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	59 365	52 3
A.	Vlastní kapitál	068	20 007	17 8
A. I.	Základní kapitál	069	7 000	7 0
A. I. 1.	Základní kapitál	070	7 000	7 0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	989	989
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	989	989
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	9 823	9 4
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	9 823	9 4
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	2 195	2 1
B.	Cizí zdroje	085	39 188	34 1
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	6 168	3 3
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		3 3
B. II. 9.	Jiné závazky	100	6 168	
B. III.	Krátkodobé závazky	102	11 504	12 1
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	10 293	11 3
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	546	
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	265	2
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	367	
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	33	
B. III. 11.	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	21 516	18 6
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	1 840	3 7
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	19 676	14 6
C. I.	Časové rozlišení	118	170	3
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	4	
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120	166	3

Sestaveno dne: 3 1 . 0 5 . 2 0 1 0		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Výroba pesticidů a jiných agrochemických přípravků	Pozn.:

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2010

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2010	1 2	2 5 8 5 3 9 7 0

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

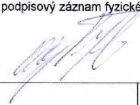
Arnoštov 192

Oldřichov

747 33

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	68 905	-13 180	55 725	59 365
B.	Dlouhodobý majetek	003	24 408	-12 941	11 467	13 656
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	41	-41	0	
B. I. 3.	Software	007	41	-41		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	24 367	-12 900	11 467	13 656
B. II. 1.	Pozemky	014	88		88	87
B. II. 2.	Stavby	015	8 083	-1 433	6 650	6 921
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	16 196	-11 467	4 729	6 648
C.	Oběžná aktiva	031	42 220	- 239	41 981	41 869
C. I.	Zásoby	032	35 303		35 303	35 539
C. I. 1.	Materiál	033	7 111		7 111	10 792
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	811		811	298
C. I. 3.	Výrobky	035	13 189		13 189	14 553
C. I. 5.	Zboží	037	14 192		14 192	9 896
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	57		57	162
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047	57		57	162
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	5 384	- 239	5 145	5 527
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	4 033	- 239	3 794	3 323
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054	1 158		1 158	865
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	193		193	1 339
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 476		1 476	641
C. IV. 1.	Peníze	059	813		813	186
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	663		663	455
D. I.	Časové rozlišení	063	2 277		2 277	3 840
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 277		2 277	3 840

Označ. a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	55 725	59 365
A.	Vlastní kapitál	068	20 000	20 007
A. I.	Základní kapitál	069	7 000	7 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	7 000	7 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	989	989
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	989	989
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	12 018	9 823
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	12 018	9 823
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-7	2 195
B.	Cizí zdroje	085	35 685	39 188
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	7 580	6 168
B. II. 9.	Jiné závazky	100	7 580	6 168
B. III.	Krátkodobé závazky	102	9 803	11 504
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	8 796	10 293
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	625	546
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	315	265
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	67	367
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112		33
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	18 302	21 516
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		1 840
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	18 302	19 676
C. I.	Časové rozlišení	118	40	170
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	40	4
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120		166

Sestaveno dne: 3 1 . 0 5 . 2 0 1 1		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Výroba pesticidů a jiných agrochemických přípravků	Pozn.:	

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

Finanční účetní období ke dni 31. 12. 2012

Územní právo jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	Průběh	IČ
2012	1	2	2 5 8 5 3 9 7 0

Podáno osobně dne: 28. 12. 2012
Došlo dne:
Č.j.:
Přílohy:

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

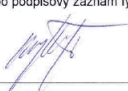
Arnoštov 192

Oldřichov

747 33

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	82 274	-20 011	62 263	59 197
	Dlouhodobý majetek	003	28 692	-19 419	9 273	10 888
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 635	-450	1 185	901
I. 3.	Software	007	1 635	-450	1 185	901
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	27 057	-18 969	8 088	9 987
II. 1.	Pozemky	014	88		88	88
II. 2.	Stavby	015	8 280	-1 778	6 502	6 577
II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	18 689	-17 191	1 498	3 322
	Oběžná aktiva	031	52 731	-592	52 139	46 841
I.	Zásoby	032	39 363		39 363	34 219
I. 1.	Materiál	033	8 287		8 287	6 049
I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 149		1 149	939
I. 3.	Výrobky	035	14 992		14 992	13 444
I. 5.	Zboží	037	14 935		14 935	13 787
III.	Dlouhodobé pohledávky	039	506		506	178
III. 8.	Odložená daňová pohledávka	047	506		506	178
III.	Krátkodobé pohledávky	048	11 315	-592	10 723	10 416
III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	8 995	-592	8 403	8 681
III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054	1 671		1 671	1 226
III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	504		504	509
III. 9.	Jiné pohledávky	057	145		145	
IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 547		1 547	2 028
IV. 1.	Peníze	059	891		891	1 143
IV. 2.	Účty v bankách	060	656		656	885
V.	Časové rozlišení	063	851		851	1 468
V. 1.	Náklady příštích období	064	851		851	1 468

Označ. a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	62 263	59 19
A.	Vlastní kapitál	068	10 800	20 59
A. I.	Základní kapitál	069	7 000	7 00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	7 000	7 00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	1 019	98
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	1 019	98
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	12 579	12 0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	12 579	12 0
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-9 798	5
B.	Cizí zdroje	085	51 463	38 5
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	569	1 4
B. II. 9.	Jiné závazky	100	569	1 4
B. III.	Krátkodobé závazky	102	12 991	9 3
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	11 795	8 1
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	677	6
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	362	3
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	76	
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	81	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	37 903	27 7
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	30 000	21 0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	7 903	6 7
C. I.	Časové rozlišení	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		

Sestaveno dne: 2 4 . 0 6 . 2 0 1 3		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Výroba pesticidů a jiných agrochemických přípravků	Pozn.:

ROZVAHA

ke dni31.12.2011.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2011	1 2	25853970

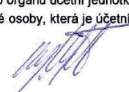
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava
s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Arnoštov 192
Oldřšov
747 33

Číslo řádku	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM	001	76 301	-17 104	59 197	55 725
	Dlouhodobý majetek	003	27 601	-16 713	10 888	11 467
	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	968	-67	901	0
	Software	007	968	-67	901	
	Dlouhodobý hmotný majetek	013	26 633	-16 646	9 987	11 467
	Pozemky	014	88		88	88
	Stavby	015	8 280	-1 703	6 577	6 650
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	18 265	-14 943	3 322	4 729
	Oběžná aktiva	031	47 232	- 391	46 841	41 981
	Zásoby	032	34 219		34 219	35 303
	Materiál	033	6 049		6 049	7 111
	Nedokončená výroba a polotovary	034	939		939	811
	Výrobky	035	13 444		13 444	13 189
	Zboží	037	13 787		13 787	14 192
	Dlouhodobé pohledávky	039	178		178	57
	Odloužená daňová pohledávka	047	178		178	57
	Krátkodobé pohledávky	048	10 807	- 391	10 416	5 145
	Pohledávky z obchodních vztahů	049	9 072	- 391	8 681	3 794
	Stát – daňové pohledávky	054	1 226		1 226	1 158
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	509		509	193
	Krátkodobý finanční majetek	058	2 028		2 028	1 476
	Peníze	059	1 143		1 143	813
	Účty v bankách	060	885		885	663
	Časové rozlišení	063	1 468		1 468	2 277
	Náklady příštích období	064	1 468		1 468	2 277

Označ. a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	59 197	55 725
A.	Vlastní kapitál	068	20 598	20 000
A. I.	Základní kapitál	069	7 000	7 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	7 000	7 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	989	989
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	989	989
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	12 011	12 018
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	12 011	12 018
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	598	-7
B.	Cizí zdroje	085	38 562	35 685
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	1 479	7 580
B. II. 9.	Jiné závazky	100	1 479	7 580
B. III.	Krátkodobé závazky	102	9 309	9 803
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	8 187	8 796
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	682	625
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	335	215
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	82	67
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	23	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	27 774	18 302
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	21 000	
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	6 774	18 302
C. I.	Časové rozlišení	118	37	40
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	37	40
<div> <div>Sestaveno dne: 0 7 . 0 6 . 2 0 1 2</div> <div> Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  </div> </div>				
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným		Předmět podnikání Výroba pesticidů a jiných agrochemických přípravků	Pozn.:	

ROZVAHA

k 3 1 1 2 2 0 1 3

Od: 1.1.2013 Do: 31.12.2013

v tisících Kč

IČ 2 5 8 5 3 9 7 0

otisk podacího razítka

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Arnoštov 192

Oldřšov

747 33

Seznam	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto (Rok 2012)
	AKTIVA CELKEM A.+B.+C.+D.I.	001	83 708	-21 617	62 091	62 263
	Dlouhodobý majetek B.1+...+B.III	003	29 472	-21 014	8 458	9 273
	Dlouhodobý nehmotný majetek B.I.1+B.I.2+B.I.3+B.I.4	004	1 635	-981	654	1 185
	Software účty 013, (-)073, (-)091AÚ	007	1 635	-981	654	1 185
	Dlouhodobý hmotný majetek B.II.1+...+B.II.x	013	27 745	-20 033	7 712	8 088
	Pozemky účty 031, (-)092AÚ	014	88		88	88
	Stavby účty 021, (-)081, (-)092AÚ	015	8 280	-1 990	6 290	6 502
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí účty 022, (-)082, (-)092AÚ	016	19 377	-18 043	1 334	1 498
	Dlouhodobý finanční majetek B.III.1+...+B.III.x	023	92		92	
	Podíly - ovládaná osoba účty 061, (-)096AÚ	024	92		92	
	Oběžná aktiva C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.	031	54 148	-603	53 545	52 139
	Zásoby C.I.1+...+C.I.x	032	40 040		40 040	39 363
	Material účty 111, 112, 119, (-)191	033	5 833		5 833	8 287
	Nedokončená výroba a polotovary účty 121, 122, (-)192, (-)193	034	2 637		2 637	1 149
	Výrobky účty 123, (-)194	035	13 433		13 433	14 992
	Zboží účty 131, 132, 139, (-)196	037	18 137		18 137	14 935
	Dlouhodobé pohledávky C.II.1+...+C.II.x	039	682		682	506
	Odloučená daňová pohledávka účty 481AÚ	047	682		682	506
	Krátkodobé pohledávky C.III.1+...+C.III.x	048	10 725	-603	10 122	10 723
	Pohledávky z obchodních vztahů účty 311AÚ, 312AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ	049	9 836	-603	9 233	8 403
	Stát - daňové pohledávky účty 341, 342, 343, 345, (-)391AÚ	054	292		292	1 671
	Krátkodobé poskytnuté zálohy účty 314AÚ, (-)391	055	246		246	504
	Jiné pohledávky účty 335AÚ, 371AÚ, 373AÚ, 374AÚ, 375AÚ, 376AÚ, 378AÚ, (-)391AÚ	057	351		351	145
	Krátkodobý finanční majetek C.IV.1+...+C.IV.x	058	2 701		2 701	1 547
	Peníze účty 211, 213, 261	059	882		882	891
	Účty v bankách účty 221AÚ, 261	060	1 819		1 819	656
	Časové rozlišení D.I.1+...+D.I.x	063	88		88	851
	Náklady příštích období účty 381	064	88		88	851

Číslo řádku	P A S I V A	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
			Netto	Netto (Rok 2012)
	PASIVA CELKEM A.+B.+C.	001	62 091	62 263
A.	Vlastní kapitál A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.	002	10 948	10 800
A.I.	Základní kapitál A.I.1+...+A.I.x	003	7 000	7 000
A.I.1.	Základní kapitál účty 411 nebo 491	004	7 000	7 000
A.II.	Kapitálové fondy A.II.1+...+A.II.x	007	-37	
A.II.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků účty (+/-)414	010	-37	
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku A.III.1+...+A.III.x	014	1 019	1 019
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond účty 421, 422	015	1 019	1 019
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let A.IV.1+...+A.IV.x	017	2 781	12 579
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let účty 428	018	12 579	12 579
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let účty (-)429	019	-9 798	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) Aktiva - A.I.-A.II.-A.III.-A.IV.-B.-C.+A.V.x	021	185	-9 798
B.	Cizí zdroje B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.	022	51 128	51 463
B.II.	Dlouhodobé závazky B.II.1+...+B.II.x	028	116	569
B.II.9.	Jiné závazky účty 372AÚ, 373AÚ, 377AÚ, 379AÚ, 474AÚ, 479AÚ	037	116	569
B.III.	Krátkodobé závazky B.III.1+...+B.III.x	039	11 789	12 991
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů účty 321AÚ, 322, 325, 478AÚ, 479AÚ	040	10 472	11 795
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům účty 331, 333, 479AÚ	044	776	677
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění účty 336AÚ, 479AÚ	045	424	362
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace účty 341, 342, 343, 345, 346, 347	046	98	76
B.III.10.	Dohadné účty pasivní účty 389AÚ	049	19	81
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci B.IV.1+...+B.IV.x	051	39 223	37 903
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé účty 461AÚ	052	31 000	30 000
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry účty 221AÚ, 231, 232AÚ, 461AÚ	053	8 223	7 903
C.I.	Časové rozlišení C.I.1+...+C.I.x	055	15	
C.I.1.	Výdaje příštích období účty 383	056	15	

Sestaveno dne: **12.6.2014**

Právní forma:

Účetní jednotky:

Předmět podnikání:

Výroba pesticidů a jiných agrochemických přípravků

Podpis:

Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, pozná
Ing. Vladan Šafářčík



ROZVAHA

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Arnoštov 192 Oldřšov 747 33

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Arnoštov 192 Oldřšov 747 33

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Arnoštov 192 Oldřšov 747 33

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Arnoštov 192 Oldřšov 747 33

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava s.r.o.

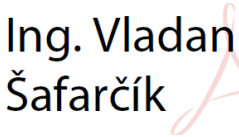
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Arnoštov 192 Oldřšov 747 33

Označ.	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM A+B.+C.+D.I.	001	80 647	-21 857	58 790	62 091
B.	Dlouhodobý majetek B.1+...+B.III	003	31 052	-21 350	9 702	8 458
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek B.I.1+B.I.2+B.I.3+B.I.4	004	1 635	-1 487	148	654
B.I.3.	Software účty 013, (-)073, (-)091AÚ	007	1 635	-1 487	148	654
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek B.II.1+...+B.II.x	013	29 376	-19 863	9 513	7 712
B.II.1.	Pozemky účty 031, (-)092AÚ	014	88		88	88
B.II.2.	Stavby účty 021, (-)081, (-)092AÚ	015	8 530	-2 269	6 261	6 290
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí účty 022, (-)082, (-)092AÚ	016	20 758	-17 594	3 164	1 334
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek B.III.1+...+B.III.x	023	41		41	92
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba účty 061, (-)096AÚ	024	41		41	92
C.	Oběžná aktiva C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.	031	48 817	-507	48 310	53 545
C.I.	Zásoby C.I.1+...+C.I.x	032	27 561		27 561	40 040
C.I.1.	Materiál účty 111, 112, 119, (-)191	033	7 914		7 914	5 833
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary účty 121, 122, (-)192, (-)193	034	200		200	2 637
C.I.3.	Výrobky účty 123, (-)194	035	6 284		6 284	13 433
C.I.5.	Zboží účty 131, 132, 139, (-)196	037	13 163		13 163	18 137
C.II.	Dlouhodobé pohledávky C.II.1+...+C.II.x	039	474		474	682
C.II.8.	Odloužená daňová pohledávka účty 481AÚ	047	474		474	682
C.III.	Krátkodobé pohledávky C.III.1+...+C.III.x	048	19 027	-507	18 520	10 122
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů účty 311AÚ, 312AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ	049	5 961	-507	5 454	9 233
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba účty 351AÚ, (-)391AÚ	050	9 519		9 519	
C.III.4.	Pohledávky za společníky účty 354AÚ, 355AÚ, 358AÚ, 398AÚ, (-)391AÚ	052	962		962	
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky účty 341, 342, 343, 345, (-)391AÚ	054	676		676	292
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy účty 314AÚ, (-)391	055	184		184	246
C.III.9.	Jiné pohledávky účty 335AÚ, 371AÚ, 373AÚ, 374AÚ, 375AÚ, 376AÚ, 378AÚ, (-)391AÚ	057	1 725		1 725	351
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek C.IV.1+...+C.IV.x	058	1 755		1 755	2 701
C.IV.1.	Peníze účty 211, 213, 261	059	285		285	882
C.IV.2.	Účty v bankách účty 221AÚ, 261	060	1 470		1 470	1 819
D.I.	Časové rozlišení D.I.1+...+D.I.x	063	778		778	88
D.I.1.	Náklady příštích období účty 381	064	649		649	88
D.I.3.	Příjmy příštích období účty 385	066	129		129	

12

Označ.	P A S I V A	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
			Netto	Netto
	PASIVA CELKEM A.+B.+C.	001	58 790	62 091
A.	Vlastní kapitál A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.1.+A.V.2	002	11 751	10 948
A.I.	Základní kapitál A.I.1+...+A.I.x	003	7 000	7 000
A.I.1.	Základní kapitál účty 411 nebo 491	004	7 000	7 000
A.II.	Kapitálové fondy A.II.1+...+A.II.x	007	-88	-37
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků účty (+/-)414	010	-88	-37
A.III.	Fondy ze zisku A.III.1+...+A.III.x	014	1 019	1 019
A.III.1.	Rezervní fond účty 421, 422	015	1 019	1 019
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let A.IV.1+...+A.IV.x	017	2 967	2 781
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let účty 428	018	12 765	12 579
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let účty (-)429	019	-9 798	-9 798
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) Aktiva - A.1.-A.II.-A.III.-A.IV.-B.-C.-A.V.2	021	853	185
B.	Cizí zdroje B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.	022	46 899	51 128
B.II.	Dlouhodobé závazky B.II.1+...+B.II.x	028		116
B.II.9.	Jiné závazky účty 372AÚ, 373AÚ, 377AÚ, 379AÚ, 474AÚ, 479AÚ,	037		116
B.III.	Krátkodobé závazky B.III.1+...+B.III.x	039	8 719	11 789
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů účty 321AÚ, 322, 325, 478AÚ, 479AÚ	040	7 157	10 472
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům účty 331, 333, 479AÚ	044	886	776
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění účty 336AÚ, 479AÚ	045	505	424
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace účty 341, 342, 343, 345, 346, 347	046	142	98
B.III.10.	Dohadné účty pasivní účty 389AÚ	049	29	19
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci B.IV.1+...+B.IV.x	051	38 180	39 223
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé účty 461AÚ	052	2 904	31 000
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry účty 221AÚ, 231, 232AÚ, 461AÚ	053	35 276	8 223
C.I.	Časové rozlišení C.I.1+...+C.I.x	055	140	15
C.I.1.	Výdaje příštích období účty 383	056	140	15

Sestaveno dne: 19.06.2015	Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, poznámky
Právní forma účetní jednotky: Předmět podnikání: Výroba pesticidů a jiných agrochemických přípravků	Ing. Vladan Šafarčík  Digitálně podepsal Ing. Vladan Šafarčík DN: c=CZ, o=AgroBio Opava, s.r.o. [IČ 25853970], ou=001, cn=Ing. Vladan Šafarčík, serialNumber=P84262, title=jednatel a asistent ředitele Datum: 2015.06.25 16:25:53 +02'00'
Pozn.:	

Příloha č. 2

**FINANČNÍ ÚŘAD
V OPAVĚ**

Číslo: 21.06.2010

Kolek:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění

ke dni 31.12.2009

jednotky: 1000 Kč

Č. dop.	Rok	Měsíc	IČ
Spis.	2009	12	25853970

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
AgroBio Opava s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště
**Arnoštov 192
Oldřichov
747 33**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
b			1	2
01	Třžby za prodej zboží	01	23 807	23 696
02	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	19 538	19 054
03	Odstupňovací marže	03	4 269	4 642
04	Výkony	04	82 471	77 506
05	Třžby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	78 049	76 662
06	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4 422	844
08	Výnosová spotřeba	08	70 064	67 309
09	Spotřeba materiálu a energie	09	59 482	56 741
10	Služby	10	10 582	10 568
11	Přidaná hodnota	11	16 676	14 839
12	Ostatní náklady součet	12	11 088	12 103
13	Vratkové náklady	13	8 136	8 919
15	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 551	2 717
16	Sociální náklady	16	401	467
17	Daně a poplatky	17	143	148
18	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 177	2 699
19	Třžby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	182	728
20	Třžby z prodeje dlouhodobého majetku	20		190
21	Třžby z prodeje materiálu	21	182	538
25	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-88	- 102
26	Ostatní provozní výnosy	26	302	1 821
27	Ostatní provozní náklady	27	849	1 163
30	Provozní výsledek hospodaření	30	1 991	1 377
42	Výnosové úroky	42	11	
43	Nákladové úroky	43	1 021	816
44	Ostatní finanční výnosy	44	2 112	490
45	Ostatní finanční náklady	45	146	243
48	Finanční výsledek hospodaření	48	956	- 569
49	Daně z příjmů za běžnou činnost	49	752	429
50	- splatná	50	761	429
51	- odložená	51	-9	
52	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	2 195	379
60	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	2 195	379
61	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	2 947	808

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění

ke dni **31. 12. 2010**

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2010	1 2	25853970

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Arnoštov 192

Oldřichov

747 33

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	32 874	23 807
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	27 618	19 538
+	Obchodní marže	03	5 256	4 269
II.	Výkony	04	77 888	82 471
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	77 926	78 049
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-38	4 422
B.	Výkonová spotřeba	08	67 575	70 064
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	51 049	59 482
B. 2.	Služby	10	16 526	10 582
+	Přidaná hodnota	11	15 569	16 676
C.	Osobní náklady součet	12	12 346	11 088
C. 1.	Mzdové náklady	13	9 197	8 136
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 840	2 551
C. 4.	Sociální náklady	16	309	401
D.	Daně a poplatky	17	127	143
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 171	3 177
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 071	182
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	806	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	265	182
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	150	-88
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	64	302
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 320	849
*	Provozní výsledek hospodaření	30	- 410	1 991
X.	Výnosové úroky	42		11
N.	Nákladové úroky	43	703	1 021
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 785	2 112
O.	Ostatní finanční náklady	45	337	146
*	Finanční výsledek hospodaření	48	745	956
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	342	752
Q. 1.	- splatná	50	237	761
Q. 2.	- odložená	51	105	-9
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-7	2 195
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-7	2 195
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	335	2 947

Vnitřní závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění

ke dni 31.12.2011.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2011	1 2	25853970

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava
s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Arnoštov 192
Oldřichov
747 33

Číslo řádku	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	38 882	32 874
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	28 915	27 618
+	Obchodní marže	03	9 967	5 256
II.	Výkony	04	88 278	77 888
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	86 996	77 926
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 282	-38
	Výkonová spotřeba	08	78 140	67 575
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	59 099	51 049
B. 2.	Služby	10	19 041	16 526
+	Přidaná hodnota	11	20 105	15 569
	Osobní náklady součet	12	14 175	12 346
C. 1.	Mzdové náklady	13	10 718	9 197
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 091	2 840
C. 4.	Sociální náklady	16	366	309
	Daně a poplatky	17	131	127
	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 773	3 171
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	51	1 071
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		806
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	51	265
3.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	21a		
		25	152	150
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	879	64
	Ostatní provozní náklady	27	1 181	1 320
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 623	- 410
	Nákladové úroky	43	613	703
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	20	1 785
	Ostatní finanční náklady	45	311	337
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 904	745
	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	121	342
Q. 1.	- splatná	50	242	237
Q. 2.	- odložená	51	- 121	105
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	598	-7
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	598	-7
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	719	335

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění

ke dni 31. 12. 2012

jednotky: 1000 Kč

Finanční úřad pro Moravskoslezský územní pracoviště v Opavě
Podáno osobně dne: 28.06.2013
Došlo dne: 28.06.2013
Č.j.:
Přílohy:

Rok	Měsíc	IČ
2012	12	25853970

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Arnoštov 192

Oldřichov

747 33

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	31 550	38 882
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	26 650	28 915
+	Obchodní marže	03	4 900	9 967
II.	Výkony	04	75 487	88 278
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	72 921	86 996
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 566	1 282
	Výkonová spotřeba	08	69 397	78 140
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	51 620	59 099
B. 2.	Služby	10	17 777	19 041
+	Přidaná hodnota	11	10 990	20 105
	Osobní náklady součet	12	16 074	14 175
C. 1.	Mzdové náklady	13	11 812	10 718
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 784	3 091
C. 4.	Sociální náklady	16	478	366
	Daně a poplatky	17	160	131
	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 743	3 773
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	361	51
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	361	51
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	200	152
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	103	879
	Ostatní provozní náklady	27	1 399	1 181
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-9 122	1 623
	Nákladové úroky	43	776	613
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	145	20
	Ostatní finanční náklady	45	373	311
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 004	-904
	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-328	121
Q. 1.	- splatná	50		242
Q. 2.	- odložená	51	-328	-121
*	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-9 798	598
*	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-9 798	598
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-10 126	719

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

K... 3 1 . 1 2 . 2 0 1 3

Od: 1.1.2013 Do: 31.12.2013

v tisících Kč

IČ 2 5 8 5 3 9 7 0

otisk podacího razítka

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AgroBio Opava

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Arnoštov 192

Oldřšov

747 33

číslo řádku	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
001	Tržby za prodej zboží účty 604	37 007	31 550
002	Náklady vynaložené na prodané zboží účty 504	26 854	26 650
003	Obchodní marže I.-A.	10 153	4 900
004	Výkony II.1+II.2+II.3+II.x.	71 104	75 487
005	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb účty 601, 602	70 453	72 921
006	Změna stavu zásob vlastní činnosti účty 611, 612, 613, 614	651	2 566
008	Výkonová spotřeba B.1.+...+B.x.	62 141	69 397
009	Spotřeba materiálu a energie účty 501, 502, 503	49 904	51 620
010	Služby účty 511, 512, 513, 518	12 237	17 777
011	Přidaná hodnota I.-A.+II.-B.	19 116	10 990
012	Osobní náklady součet C.1.+...+C.x.	16 263	16 074
013	Mzdové náklady účty 521, 522	12 008	11 812
015	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění účty 524, 525, 526	3 868	3 784
016	Sociální náklady účty 527, 528	387	478
017	Daně a poplatky účty 531, 532, 538	179	160
018	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku účty 551, 557	1 637	2 743
019	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu III.1.+...+III.x.	1 463	361
020	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku účty 641	1 396	
021	Tržby z prodeje materiálu účty 642	67	361
022	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu F.1.+...+F.x.	996	
023	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku účty 541	996	
025	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období účty 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659	11	200
026	Ostatní provozní výnosy účty 644, 646, 648	34	103
027	Ostatní provozní náklady účty 543, 544, 545, 546, 548, 549	615	1 399
030	* Provozní výsledek hospodaření Přidaná hodnota+III.+IV.+V.-C.-D.-E.-F.-G.-H.-I.	912	-9 122
042	Výnosové úroky účty 662	156	
043	Nákladové úroky účty 562	626	776
044	Ostatní finanční výnosy účty 663, 667AU, 668	8	145
045	Ostatní finanční náklady účty 563, 567AU, 568, 569	441	373
048	Finanční výsledek hospodaření VI.+VII.+VIII.+IX.+X.+XI.+XII.-J.-K.-L.-M.-N.-O.-P.	-903	-1 004
049	Daně z příjmů za běžnou činnost Q.1.+...+Q.x.	-176	-328
051	odložená účty (+/-)592	-176	-328
052	Výsledek hospodaření za běžnou činnost * + * - Q.	185	-9 798
060	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** + * - T	185	-9 798
061	Výsledek hospodaření před zdaněním * + * + XIII. - R.	9	-10 126

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

otisk podacího razítka	k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 4	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky AgroBio Opava
	Od: 1.1.2014 Do: 31.12.2014	s.r.o.
	v tisících Kč	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště
	IČ: 2 5 8 5 3 9 7 0	Arnoštov 192 Oldřšov 747 33

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží účty 604	001	41 975	33 732
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží účty 504	002	33 968	26 854
+	Obchodní marže I.-A.	003	8 007	6 878
II.	Výkony II.1+II.2+II.3+II.x	004	80 539	74 379
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb účty 601, 602	005	89 330	73 728
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti účty 611, 612, 613, 614	006	-8 791	651
B.	Výkonová spotřeba B.1+...+B.x	008	66 826	62 141
B.1.	Spotřeba materiálu a energie účty 501, 502, 503	009	55 354	49 904
B.2.	Služby účty 511, 512, 513, 518	010	11 472	12 237
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	011	21 720	19 116
C.	Osobní náklady součet C.1+...+C.x	012	17 795	16 263
C.1.	Mzdové náklady účty 521, 522	013	13 133	12 008
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění účty 524, 525, 526	015	4 194	3 868
C.4.	Sociální náklady účty 527, 528	016	468	387
D.	Daně a poplatky účty 531, 532, 538	017	105	179
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku účty 551, 557	018	1 514	1 637
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu III.1+...+III.x	019	51	1 463
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku účty 641	020		1 396
III.2.	Tržby z prodeje materiálu účty 642	021	51	67
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu F.1+...+F.x	022		996
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku účty 541	023		996
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období účty (+/-)552, (+/-)554, (+/-)555, (+/-)558, (+/-)559	025	-96	11
IV.	Ostatní provozní výnosy účty 644, 646, 648	026	1 066	34
H.	Ostatní provozní náklady účty 543, 544, 545, 546, 548, 549	027	1 746	615
*	* Provozní výsledek hospodaření Přidaná hodnota+III.+IV.+V.-C-D-E-F-G-H-I	030	1 773	912
X.	Výnosové úroky účty 662	042	165	156
N.	Nákladové úroky účty 562	043	628	626
XI.	Ostatní finanční výnosy účty 663, 667AÚ, 668	044	48	8
O.	Ostatní finanční náklady účty 563, 567AÚ, 568, 569	045	297	441
*	Finanční výsledek hospodaření VI.+VII.+VIII.+IX.+X.+XI.-J.-K.-L.-M.-N.-O.-P.	048	-712	-903
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost Q.1+...+Q.x	049	208	-176
Q.2.	odložená účty (+/-)592	051	208	-176
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost *+*-Q.	052	853	185
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	853	185
****	Výsledek hospodaření před zdaněním *+*+XIII.-R.	061	1 061	9

Příloha č. 3

Přehled 2009 - 2014													
	2009												
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	Σ
Výnosy	8 653 322	4 589 529	10 654 057	21 873 715	17 022 001	12 305 084	12 420 083	6 483 802	2 221 311	2 657 155	2 222 134	3 361 015	104 463 208
Náklady	7 375 600	9 065 859	9 204 611	17 200 274	18 409 955	10 348 773	8 375 885	7 152 722	3 245 661	5 149 125	2 956 111	3 783 501	102 268 077
Výsledek hospodaření EAT	1 277 722	-4 476 330	1 449 446	4 673 441	-1 387 954	1 956 311	4 044 198	-668 920	-1 024 350	-2 491 970	-733 977	-422 486	2 195 131
Odpisy	258 769	258 768	259 709	266 583	265 010	266 942	263 621	265 244	266 256	265 212	310 835	230 365	3 177 314
Příjmy	1 435 593	2 758 750	2 174 930	8 653 322	4 589 529	10 654 057	21 873 715	17 022 001	12 305 084	12 420 083	6 483 802	2 221 311	102 592 177
Výdaje	3 675 378	4 087 459	7 375 600	9 065 859	9 204 611	17 200 274	18 409 955	10 348 773	8 375 885	7 152 722	3 245 661	5 149 125	103 291 302
	2010												
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	Σ
Výnosy	6 718 374	4 228 409	13 304 088	18 824 209	20 624 500	21 636 122	12 568 536	5 832 590	3 079 017	1 503 435	2 244 945	3 156 636	113 720 861
Náklady	6 414 264	11 189 198	11 056 516	15 678 733	13 957 500	11 068 898	12 420 103	5 433 651	3 513 443	6 125 028	2 963 940	13 906 594	113 727 868
Výsledek hospodaření EAT	304 110	-6 960 789	2 247 572	3 145 476	6 667 000	10 567 224	148 433	398 939	-434 426	-4 621 593	-718 995	-10 749 958	-7 007
Odpisy	263 240	270 492	263 744	240 836	263 066	263 066	261 491	261 591	261 591	264 591	278 445	278 445	3 170 598
Příjmy	2 657 155	2 222 134	3 361 015	6 718 374	4 228 409	13 304 088	18 824 209	20 624 500	21 636 122	12 568 536	5 832 590	3 079 017	115 056 149
Výdaje	2 956 111	3 783 501	6 414 264	11 189 198	11 056 516	15 678 733	13 957 500	11 068 898	12 420 103	5 433 651	3 513 443	6 125 028	103 596 946
	2011												
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	Σ
Výnosy	9 130 266	7 992 956	23 769 362	18 930 589	23 711 214	18 975 323	10 303 183	5 651 751	3 515 122	3 201 524	1 342 624	1 586 322	128 110 235
Náklady	6 846 293	9 094 792	12 085 558	19 695 318	17 541 941	14 555 246	7 180 610	10 753 940	5 822 869	6 826 000	3 515 512	13 594 407	127 512 486
Výsledek hospodaření EAT	2 283 973	-1 101 836	11 683 804	-764 729	6 169 273	4 420 077	3 122 573	-5 102 189	-2 307 747	-3 624 476	-2 172 888	-12 008 085	597 749
Odpisy	271 175	286 686	307 311	317 153	297 469	330 530	313 247	341 296	341 295	264 792	358 970	86 654	3 516 578
Příjmy	1 503 435	2 244 945	3 156 636	9 130 266	7 992 956	23 769 362	18 930 589	23 711 214	18 975 323	10 303 183	5 651 751	3 515 122	128 884 782
Výdaje	2 963 940	13 906 594	6 846 293	9 094 792	12 085 558	19 695 318	17 541 941	14 555 246	7 180 610	10 753 940	5 822 869	6 826 000	127 273 101
	2012												
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	Σ
Výnosy	6 591 376	6 938 938	14 078 635	16 677 968	21 826 740	17 164 591	8 807 347	5 851 197	3 245 757	2 667 876	2 355 961	1 440 261	107 646 648
Náklady	8 274 961	5 335 133	11 738 413	13 761 407	6 920 986	26 421 511	9 985 686	10 927 599	5 390 080	6 315 737	3 291 112	9 082 409	117 445 034
Výsledek hospodaření EAT	-1 683 585	1 603 805	2 340 222	2 916 561	14 905 754	-9 256 920	-1 178 339	-5 076 402	-2 144 323	-3 647 861	-935 151	-7 642 148	-9 798 386
Odpisy	234 473	234 474	351 495	351 494	195 314	195 315	195 315	195 315	195 314	116 682	116 682	116 682	2 498 555
Příjmy	3 201 524	1 342 624	1 586 322	6 591 376	6 938 938	14 078 635	16 677 968	21 826 740	17 164 591	8 807 347	5 851 197	3 245 757	107 313 019
Výdaje	3 515 512	13 594 407	8 274 961	5 335 133	11 738 413	13 761 407	6 920 986	26 421 511	9 985 686	10 927 599	5 390 080	6 315 737	122 181 432
	2013												
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	Σ
Výnosy	6 897 778	6 691 138	10 437 923	16 408 615	23 272 219	17 696 799	13 535 622	5 507 787	3 228 619	2 427 405	2 273 208	1 395 580	109 772 692
Náklady	5 666 917	10 416 124	10 825 017	13 905 886	19 501 402	16 571 629	9 978 318	3 954 722	6 054 267	6 135 626	5 238 860	1 514 290	109 763 058
Výsledek hospodaření EAT	1 230 861	-3 724 986	-387 094	2 502 729	3 770 817	1 125 170	3 557 304	1 553 065	-2 825 648	-3 708 221	-2 965 652	-118 710	9 634
Odpisy	134 342	137 910	133 780	130 637	127 151	120 371	112 676	107 145	106 845	105 222	104 213	112 234	1 432 526
Příjmy	2 667 876	2 355 961	1 440 261	6 897 778	6 691 138	10 437 923	16 408 615	23 272 219	17 696 799	13 535 622	5 507 787	3 228 619	110 140 598
Výdaje	3 291 112	9 082 409	5 666 917	10 416 124	10 825 017	13 905 886	19 501 402	16 571 629	9 978 318	3 954 722	6 054 267	6 135 626	115 383 429
	2014												
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	Σ
Výnosy	7 690 343	8 771 828	15 117 381	20 253 567	21 867 956	16 657 724	11 358 658	6 215 814	4 642 278	3 476 025	4 385 635	3 407 089	123 844 297
Náklady	11 479 749	6 951 067	13 593 048	16 084 608	20 236 035	16 678 523	7 812 091	7 043 963	7 489 089	6 329 255	6 125 680	3 167 566	122 990 674
Výsledek hospodaření EAT	-3 789 406	1 820 761	1 524 333	4 168 959	1 631 921	-20 799	3 546 567	-828 149	-2 846 811	-2 853 230	-1 740 045	239 523	853 623
Odpisy	128 547	121 304	122 839	123 025	123 016	121 805	122 225	120 576	118 605	123 931	124 287	108 041	1 458 201
Příjmy	2 427 405	2 273 208	1 395 580	7 690 343	8 771 828	15 117 381	20 253 567	21 867 956	16 657 724	11 358 658	6 215 814	4 642 278	118 671 742
Výdaje	5 238 860	1 514 290	11 479 749	6 951 067	13 593 048	16 084 608	20 236 035	16 678 523	7 812 091	7 043 963	7 489 089	6 329 255	120 450 578